



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybrané firmy v potravinářském odvětví  
Financial analysis of the selected company in the food industry

Student:  
Vedoucí bakalářské práce:

Martina Hrubá  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2014

## Zadání bakalářské práce

Student: **Martina Hrubá**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: **Finanční analýza vybrané firmy v potravinářském odvětví**  
**Financial Analysis of the Selected Company in the Food Industry**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metodiky hodnocení finanční situace firmy
3. Charakteristika vybrané firmy
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a posouzení finanční situace firmy
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

KISLINGEROVÁ Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811s. ISBN 978-80-7400-194-9.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

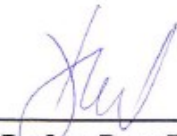
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 9. května 2014

  
.....  
Martina Hrubá

Zde bych chtěla poděkovat vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Ivetě Ratmanové, PhD., za její ochotu, čas a odborné rady, které mi poskytla při zpracování této bakalářské práce.

## Obsah

1	Úvod.....	4
2	Popis metodiky hodnocení finanční situace firmy .....	5
2.1	Předmět a účel finanční analýzy .....	5
2.2	Podklady pro finanční analýzu .....	6
2.3	Metody finanční analýzy .....	8
2.3.1	Horizontální analýza .....	8
2.3.2	Vertikální analýza .....	9
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	9
2.3.4	Analýza odchylek .....	17
3	Charakteristika vybrané firmy .....	19
3.1	Základní informace o společnosti a popis její činnosti.....	19
3.2	Horizontální analýza.....	20
3.3	Vertikální analýza.....	26
4	Aplikace vybraných metod finanční analýzy a posouzení finanční situace firmy.....	32
4.1	Analýza poměrových ukazatelů.....	32
4.1.1	Analýza ukazatelů rentability .....	32
4.1.2	Analýza ukazatelů likvidity .....	34
4.1.3	Analýza ukazatelů aktivity.....	36
4.1.4	Analýza ukazatelů zadluženosti .....	38
4.2	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	41
4.3	Zhodnocení zjištěných hodnot poměrových ukazatelů .....	44
5	Závěr .....	46
	Seznam použité literatury .....	47
	Seznam zkratk.....	48
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Pro zhodnocení silných a slabých stránek společnosti a její výkonnosti je nejčastěji využívána finanční analýza. Ta je zpracovávána na základě dat a informací, které jsou uvedeny v účetních výkazech. Výsledné hodnoty, které byly získány provedením finanční analýzy, slouží k posouzení finančního zdraví podniku a vytváří nezbytný předpoklad pro budoucí finanční rozhodování firmy.

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční situaci společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. za období 2006 – 2012 pomocí poměrových ukazatelů.

První část bakalářské práce bude zaměřena na popsání teoretických východisek a metod finanční analýzy. Bude charakterizován pojem finanční analýza, popsány zdroje vstupních informací, které tvoří podklady pro vytvoření finanční analýzy a poté budou popsány metody finanční analýzy, které budou v této práci použity.

Druhá část bakalářské práce bude věnována charakteristice analyzované společnosti. V rámci této kapitoly bude provedena i analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy.

V třetí části bude proveden pyramidový rozklad vlastního kapitálu za pomoci metody postupných změn a metody logaritmické. Na základě zjištěných výsledných hodnot poměrových ukazatelů bude posouzena finanční situace společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. Vstupní data budou získána z výročních zpráv společnosti za období 2006 – 2012.

## **2 Popis metodiky hodnocení finanční situace firmy**

V rámci této kapitoly bude vysvětlena podstata, cíl a význam finanční analýzy a budou popsány výkazy, ze kterých jsou čerpána potřebná data pro její zpracování. Postupně budou vysvětleny metody finanční analýzy, které budou použity v této práci. Tato kapitola je zpracována na základě publikací uvedených v seznamu použité literatury.

### **2.1 Předmět a účel finanční analýzy**

Kislingerová a kol. (2010) uvádějí, že k primárním dovednostem každého finančního manažera by měla patřit schopnost provést finanční analýzu a na základě jejích výsledků vyvodit závěry a poznatky. Její výsledky slouží nejen pro taktické, ale rovněž pro strategické rozhodování o investicích a financování. Finanční analýza je prováděna na základě systematického rozboru dat získaných z účetních výkazů. Výsledek finanční analýzy je většinou garantován finančním ředitelem firmy. Výsledky finanční analýzy jsou využívány i pro marketingové aktivity podniku, kde jsou používány jako vstupní data pro SWOT analýzu. Dluhošová a kol. (2010) uvádějí, že na základě finanční analýzy je zhodnocena úroveň finančního zdraví podniku, je možno predikovat finanční situaci firmy v následujících letech, připravit případná opatření na zdokonalení ekonomické situace firmy, zabezpečit další rozvoj firmy a slouží k přípravě a zlepšení rozhodovacích procesů. Podle výsledků finanční analýzy je manažer schopen posoudit, jestli je podnik schopen vytvářet zisk, zda má podnik optimální poměr kapitálové struktury, jestli jsou aktiva podniku efektivně využívána, jestli jsou placeny závazky podniku včas atd.

Sedláček (2011) zdůrazňuje nutnost transparentnosti a komplexnosti účetních výkazů. V případě uvedení nepravdivých údajů, dochází ke zkreslení výsledků finanční analýzy. Další možnou chybou je riziko izolované interpretace nějakého ukazatele nebo příslušné hodnoty, např. pokud je podnik striktně zaměřen pouze na tvorbu zisku a faktury jsou placeny až po době splatnosti nebo vůbec je zde hrozba vstupu podniku do likvidace či konkurzu. Dále je třeba upozornit, na omezenou vypovídající schopnost finančních výkazů. Zvýšenou pozornost je třeba věnovat také v případě finančního leasingu, protože nájemce jej nevykazuje v rozvaze, ale pouze v podrozvahové evidenci. Ta je příkládána k příloze účetní závěrky. Poznatky získané provedením finanční analýzy jsou důležité nejen pro manažery a vrcholové vedení, ale také externí a interní uživatele. Mezi externí uživatele patří investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence, stát a jeho orgány atd. Naopak mezi interní uživatele jsou řazeni zaměstnanci, manažeři a odbory.



## 2.2 Podklady pro finanční analýzu

Nejprve je nutno zjistit, z jakých vstupních dat bude analýza prováděna např. z finančních výkazů, tržních nebo ekonomických informací a za jaké období. Analytici musí prozkoumat velké množství informací a vybrat ty, které jsou důležité pro zhodnocení jak současného, tak i budoucího výkonu a stavu firmy. Dluhošová a kol. (2010) a Holečková (2008) tvrdí, že základní zdroje informací pro finanční analýzu jsou tvořeny výkazy účetní závěrky. Tyto výkazy jsou řazeny do finančního účetnictví a jsou považovány za externí, jelikož slouží zejména vnějším uživatelům. Do interních zdrojů patří výkazy vnitropodnikového účetnictví, protože nejsou přístupné široké veřejnosti. Je možno zde zahrnout i výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých úsecích firmy.

Mimo podklady vyjmenované výše, mají pro finanční analýzu rozhodující váhu tyto následující informace. Celkově je lze rozdělit do tří oblastí. První z nich se týká finančních informací, zahrnující účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, předpovědi finančních analytiků a managementu, zprávu o volatilitě měnových kurzů a úrokových mír a burzovní informace. Další oblast vypovídá o kvantifikovatelných nefinančních informacích. Zde jsou uvedeny firemní statistiky produkce, zaměstnanosti, prosperity, odbytu, interní směrnice, normy spotřeby. Poslední oblast zahrnuje nekvantifikované informace. Tyto informace obsahují zprávy řídících pracovníků jednotlivých úseků firmy, komentáře odborného tisku, manažerů, prognózy a nezávislá hodnocení.

Účetní závěrka je tvořena soustavou dokumentů. Součástí je výkaz zisku a ztráty, cash flow, rozvaha a přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetním výkazům. Podle Kislingerová a kol (2010) se může stát, že součástí účetní závěrky je také výroční zpráva. Tu zhotovují ty účetní jednotky, jež podléhají auditu. V České republice je obsah účetní závěrky definován zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Firma je povinna ji vytvářet minimálně jednou ročně. Jsou rozlišovány tři typy účetních závěrek - řádná, mimořádná a mezitímní. Řádná je sestavována k rozvahovému, či ke dni uzavření účetních knih. Slouží pro výpočet daně z příjmu za daný rok. Mimořádná účetní závěrka je taktéž konečná účetní závěrka, nicméně je sestavována v případě, že firma vyhlásí konkurz nebo vstoupí do likvidace. Mezitímní účetní závěrka je sestavována během účetního období. Je zpracovávána k jinému okamžiku, než je rozvahový den. Je prováděna v případě přeměny společnosti a nemá takovou vypovídající schopnost, jelikož nejsou uzavírány účetní knihy, ale je prováděna pouze inventarizace majetku pro účel jeho ocenění.

Rozvaha je rozdělena do třech základních oblastí. První oblast vypovídá o majetkové struktuře podniku. Na základě rozvahy lze určit, ve kterých položkách je majetek vázán, jak je oceněn, jak rychle se obrací, jaká je velikost opotřebení či optimálnost složení majetku atd. Na druhé straně jsou zdroje financování, které vytváří přehled, z jaké části zdrojů byl majetek financován, jestli z vlastních nebo cizích zdrojů. Z rozvahy je zjišťována výše zisku a způsob jeho rozdělení. Kislingerová a kol. (2010) a Holečková (2008) člení aktiva pouze do dvou základních složek, a to do skupiny dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Landa (2008) a Dluhošová a kol. (2010) naopak do základního členění řadí i ostatní aktiva.

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehled o nákladech a výnosech za běžné období. Náklady musí být druhově členěny a jsou chápány jako vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Vznik nákladů je úzce spojený s rozvahou, jelikož jejich vznik se projeví úbytkem majetku podniku. Tento úbytek je poté zachycen v rozvaze. Výnosy představují peněžní vyjádření, vznikající na základě kladných výsledků z provozování podnikových činností, které se dostávají do podniku při prodeji zboží a služeb. Jsou-li od výnosů odečteny náklady, vznikne hospodářský výsledek. Výsledek hospodaření je zjišťován na základě zpracování třech hospodářských výsledků. Provozní výsledek hospodaření je spojen s hlavní činností podniku, finanční hospodářský výsledek obsahuje informace o prodeji a držbě cenných papírů a mimořádný hospodářský výsledek, zahrnuje informace o vzniku nákladů a výnosu, které vznikly na základě neočekávaných a neplánovaných událostí. Je-li sečten provozní a finanční hospodářský výsledek a je-li od tohoto součtu odečtena daň z příjmů z běžné činnosti, je získán výsledek hospodaření za běžnou činnost. Pokud je vypočten rozdíl nákladů a výnosů z mimořádné činnosti a od tohoto součtu je odečtena daň z příjmů z mimořádné činnosti, je získán výsledek hospodaření z mimořádné činnosti. Po sumarizaci těchto dvou hospodářských výsledků, je vytvořen výsledek hospodaření za účetní období, který je označován jako EAT. Ve finanční analýze jsou ovšem používány také EBT - zisk před zdaněním, EBIT - zisk před zdaněním a úroky a EBITA - zisk před zdaněním, úroky a odpisy.

Změna stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za účetní období, je sledována, pomocí výkazu o peněžních tocích, tedy cash flow. Peněžní prostředky jsou tvořeny penězi v hotovosti, včetně cenin, na bankovních účtech a penězi na cestě. Peněžními ekvivalenty jsou označována likvidní finanční aktiva. Cash flow je většinou rozdělen podle základních činností společnosti na provozní, investiční a finanční činnost. Obr. 2.1 znázorňuje propojenost mezi jednotlivými výkazy společnosti.

**Obr. 2.1 Propojenost mezi jednotlivými výkazy podniku**



*Zdroj: Jaroslav Sedláček, Finanční analýza podniku 2011*

V příloze účetní závěrky jsou zpracovány rovněž důležité informace. Jsou uvedeny informace o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný nebo rozhodující vliv v dané firmě, jejich výše vkladu v procentech, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, informace o použitých účetních zásadách, metodách odpisování a oceňování, výše úrokové sazby, výše úvěrů a půjček a řada dalších informací o společnosti.

## 2.3 Metody finanční analýzy

V průběhu let bylo vyvinuto několik metod pro zpracování finanční analýzy. Za základní členění je považováno rozdělení na deterministické a matematicko-statistické metody. Deterministické metody jsou používány zejména pro analýzu struktury (vertikální analýza) a trendů (horizontální analýza), pro vertikálně-horizontální analýzu, poměrovou analýzu, analýzu soustavy ukazatelů a citlivosti. Matematicko-statistické metody jsou využívány, v případě porovnávání delších časových řad. Zahrnuje statistickou náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních vazeb a závislostí. Patří zde regresivní a diskriminační analýza, analýza rozptylu a testování statistický hypotéz (t-test, F-test). V rámci této kapitoly budou rozebrány metody finanční analýzy, kterou jsou použity v praktické části.

### 2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je prováděna k sledování vývoje položek účetních výkazů v čase. Při výpočtu je přihlíženo ke skutečnosti, zda je počítáno s absolutními změnami, viz (2.1), nebo se změnami relativními, viz (2.2). Horizontální analýza byla odvozena z toho, že při této analýze je postupováno po sloupcích. Pro lepší znázornění je užitečné při této metodě

využívat grafické znázornění. Výpočet absolutní a relativní změny je vyjádřen následujícími vztahy

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\% \text{změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}. \quad (2.2)$$

### 2.3.2 Vertikální analýza

Vochozka (2011) vysvětluje, podstatu této metody v tom, že příslušné položky finančních výkazů jsou vyjádřeny jako procentuální podíly k jedné základně, která tvoří 100 %. U rozvahy je základna tvořena sumou aktiv a pasiv, u výkazu zisku a ztráty celkovými výnosy a celkovými náklady. Pokud je hledaný vztah označen jako  $P_i$ , poté formalizovaný výpočet bude značen následovně, viz (2.3).  $B_i$  vyjadřuje velikost položky a  $\sum B_i$  představuje hodnotu všech položek v rámci určitého celku. Vzorec pro výpočet je určen dle vztahu

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}. \quad (2.3)$$

### 2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi hlavní nástroje finanční analýzy. Oblíbenost těchto metod je způsobena tím, že je přinášen rychlý přehled o finanční situaci podniku. Výpočty jsou prováděny pomocí poměrů příslušných položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě cash flow. Díky tomu je vytvářeno velké množství ukazatelů. Za základní poměrové ukazatele jsou považovány ukazatelé zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

#### a) Ukazatelé rentability

Kislingerová a kol., (2010) uvádí, že výnosnost vloženého kapitálu, je řazena k základnímu kritériu hodnocení rentability. Je zde poměřován efekt, který firma dosáhla při podnikatelské činnosti (výstupy) k určité srovnávací základně (vstupy). Tato základna může být na straně aktiv i pasiv nebo ve výkazu zisku a ztráty. Na základě výsledků je vyhodnoceno, jestli je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo s cizím kapitálem. Je žádoucí, aby hodnoty této skupiny ukazatelů, měly rostoucí trend.

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu, je určena výnosnost vloženého kapitálu, vlastníky podniku. Udává kolik korun čistého zisku, přinesla jedna koruna vlastního kapitálu. Aby byl vlastní kapitál rentabilní, měla by být jeho výše vyšší

než je dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů. V případě kladného rozdílu mezi úročením těchto vkladů a rentabilitou, je získána premie za riziko. Pokud výsledná hodnota vychází dlouhodobě nula nebo je záporná, je nutno zvážit, jestli není vhodnější uložit peníze do banky. Pro vytvoření přesného obrazu o rentabilitě je vhodnější porovnávat hodnoty v delším časovém horizontu. Krátkodobé výkyvy hodnot ukazatele ROE nemusejí znamenat problémy. Hodnota ukazatele ROE je vypočtena podle vztahu

$$ROE = \frac{EAT}{VK} . \quad (2.4)$$

- Rentabilita aktiv (ROA)

Pomocí hodnoty ukazatele rentability aktiv je měřena výkonnost podniku. Do čitatele je dosazen EBIT, aby produkční síla podniku byla bez vlivu daňového zatížení a zadlužení. Kislingerová a kol., (2010) tvrdí, že je vhodné dosadit EBIT, pokud je struktura financování v čase měněna, popřípadě je-li výsledná hodnota ukazatele porovnávána s podniky, mající, odlišnou strukturu financování. Do jmenovatele jsou dosazena aktiva. Zisk je poměřován s celkovými aktivy, které byly do podnikání investovány bez ohledu na to, zda byly financovány z cizího nebo vlastního kapitálu. Hodnota ukazatele ROA je získána dle vztahu

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} . \quad (2.5)$$

- Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnota ukazatele rentability tržeb tvoří podstatu efektivnosti podniku. V případě nízkých a klesajících hodnot tohoto ukazatele, je pravděpodobné, že výsledné hodnoty ostatních ukazatelů rentability jsou rovněž nízké a klesající. Při dosazení čistého zisku, je vypočtena zisková marže. Ukazatel ziskové marže je odlišný u každého odvětví. Tento ukazatel je vhodné posuzovat ve vztahu k obratu aktiv. Tyto dva ukazatele se ovšem vyvíjí vůči sobě opačným způsobem. Firmy s nízkou ziskovou marží mají tendenci k větší obratovosti aktiv a naopak. Dluhošová a kol. (2010) tvrdí, že pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy, by měl ukazatel ROS vycházet z hrubého zisku EBT. Je-li ROS porovnáván s více firmami, je doporučeno vyloučit vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu firem. V této situaci je zisk vyjádřen ve formě hrubého zisku, EBIT, před zdaněním a před vlivem nákladových úroků. Výsledná hodnota ukazatele ROS při dosazení EAT je vypočtena pomocí vztahu

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}. \quad (2.6)$$

- Rentabilita nákladů (ROC)

Dluhošová a kol. (2010) považují ukazatel rentability nákladů za často užívaný. Na základě výsledné hodnoty ukazatele ROC je zjišťováno, kolik Kč čistého zisku získal podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Lepšího zhodnocení celkových nákladů je dosaženo při vyšší hodnotě ukazatele. Výpočet hodnoty ukazatele ROC je následující

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}. \quad (2.7)$$

- Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Prostřednictvím hodnoty ukazatele dlouhodobých zdrojů je zjišťován význam dlouhodobého investování na základě stanovení rentability vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Jinými slovy, jak je zvyšován potenciál majitele při použití dlouhodobého cizího kapitálu. Investovaný kapitál se týká pouze kapitálu, který nese úrok. Tento ukazatel je vhodný použít pro mezipodnikové srovnání. Vztah pro výpočet hodnoty ukazatele ROCE je

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}. \quad (2.8)$$

#### b) Ukazatelé likvidity

Prosperující podnik si musí umět zajistit svou likviditu, tedy měl by být schopný přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Měl by být také solventní a uhrazovat své závazky včas, v požadované výši. Mezi nejlikvidnější aktiva patří oběžná aktiva. Nejsnadněji je transformován krátkodobý finanční majetek na peněžní prostředky, poté krátkodobé pohledávky a nakonec zásoby. Manažeři uplatňují tři typy strategií. Agresivní přístup si mohou dovolit pouze silné firmy. Tento přístup je nejčastěji uplatňován v potravinářském průmyslu. Konzervativní strategie se snaží sladit oběžná aktiva s pasivy. Defenzivní přístup vedení je uplatňován převážně u malých firem, které jsou závislé na jednom odběrateli. Při provádění analýz je nutné si uvědomit, že oběžný majetek nevytváří zisk, ale kapitál je zde vázán.

- Běžná likvidita

Hodnota ukazatele běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát je firma schopna pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Hodnota tohoto ukazatele se liší v závislosti

na zvolenou strategii. Kislingerová a kol. (2010) tvrdí, že hodnoty při aplikování optimální strategie se pohybují v rozmezí 1,6 - 2,5, při konzervativní je ukazatel vyšší než 2,5 a pokud se firma rozhodne pro agresivní přístup, bude mít hodnotu nižší než 1,6 ale ne menší než 1. Dluhošová a kol. (2010) a Holečková (2008), uvádějí jako optimální hodnotu ukazatele 1,5 – 2,5. V čase by měla být hodnota ukazatele stabilní. Hodnoty se odvíjí od průměrné hodnoty v odvětví. Existuje pravidlo, prostřednictvím kterého je doporučováno, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti, byly kryty majetkem, který je pro tento účel určen. Není vhodné prodávat např. hmotný majetek pro úhradu krátkodobých závazků. Hodnota běžné likvidity je získána na základě vztahu

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{OA}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.9)$$

- Pohotová likvidita

V rámci výpočtu hodnoty ukazatele pohotové likvidity je nutno od oběžných aktiv odečíst hodnotu zásob. Čítec je ještě vhodné upravit o nedobytné či pochybné pohledávky. I zde je optimální hodnota závislá na zvolené strategii řízení. Zde je doporučená hodnota 0,7 - 1,0, u konzervativní strategie 1,1 - 1,5 a u agresivního přístupu řízení firmy je to v rozmezí 0,4 - 0,7. Dluhošová a kol. (2010) za optimální hodnoty považují hodnotu v rozmezí 1 – 1,5 a ukazatel by měl mít rostoucí trend. Nicméně její rozmezí se liší dle druhu činnosti podniku. Holečková (2008) doporučuje hodnotu ukazatele v rozmezí 0,7 – 1,1. Kislingerová a kol. (2010) tvrdí, že pokud podnik dosahuje hodnoty 1, znamená to, že by měl být schopný uhradit své krátkodobé závazky, aniž by musely být prodány zásoby. Investoři preferují vyšší hodnotu tohoto ukazatele. Nicméně vedení firmy by mělo usilovat o přiměřenou hodnotu, aby nemělo velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které potom přinášejí firmě nulový či minimální výnos. Hodnota pohotové likvidity je vypočítána ze vztahu

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{OA} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.10)$$

- Okamžitá likvidita

Dluhošová a kol. (2010) upřesňuje, co spadá pod pojem krátkodobé platební prostředky. Zahrnují se do nich peníze na účtech, peníze v hotovosti, šeky a dokonce je zde možno zařadit i mobilizovatelné finanční rezervy, kterými podnik disponuje (některé druhy cenných papírů, směnečné poukázky). Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst. Knápková, Pavelková, Šteker (2013) doporučují hodnoty v rozmezí 0,2 - 0,5. Při vysokých

hodnotách tohoto ukazatele, je zřejmé, že ve firmě dochází k neefektivnímu využití finančních prostředků. Výpočet hodnoty ukazatele okamžité likvidity je následující

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobé platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.11)$$

- Čistý pracovní kapitál

Dluhošová a kol. (2010) uvádějí, že čistý pracovní kapitál tvoří část oběžného majetku, jež je v průběhu roku změněna v pohotové peněžní prostředky. Jakmile dojde k úhradě krátkodobých závazků, je možno zbylou část oběžného majetku použít k financování podnikových záměrů. V čase by jeho hodnota měla mít stoupající trend. Pro zajištění likvidity společnosti je nutné, aby krátkodobá aktiva byla vyšší než krátkodobé závazky. Ovšem trvalá část oběžného majetku musí být kryta dlouhodobými zdroji, což není v rozporu s efektivním využíváním kapitálu. Pokud je dlouhodobý fixní majetek kryt krátkodobým cizím kapitálem, jedná se o podkapitalizaci podniku. Firma je překapitalizována, jakmile svým dlouhodobým kapitálem financuje krátkodobý oběžný majetek. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Hodnota ukazatele je vyjádřena vztahem

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}. \quad (2.12)$$

#### c) Ukazatelé aktivity

Skupina ukazatelů aktivity je používána pro řízení aktiv. Jsou poměřovány položky z rozvahy (majetek) a z výkazu zisku a ztráty (tržby). Pomocí této skupiny ukazatelů jsou získávány informace o využití jednotlivých majetkových částí v podniku. Vysoká hodnota těchto ukazatelů může znamenat, že firma nedisponuje s velkým množstvím produktivních aktiv. Rovněž to může signalizovat úpadek firmy, zapříčiněný nezvladatelným růstem.

- Obrátka celkových aktiv

Kislingerová a kol. (2010) a Dluhošová a kol. (2010) se shodují, že známkou efektivního využívání majetku podniku, je rostoucí hodnota tohoto ukazatele. Uplatnění tohoto ukazatele je hlavně v rámci mezipodnikového srovnání. Holečková (2008) tvrdí, že hodnota daného ukazatele by měla být aspoň 1. Hodnotu ukazatele obrátky celkových aktiv lze vypočítat pomocí vztahu

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.13)$$



- Doba obratu zásob

Hodnota ukazatele doby obratu zásob by měla v čase klesat. Ukazatel je velmi citlivý na změny (Dluhošová a kol., 2010). Kislingerová a kol. (2010) a Holečková (2008) uvádějí, že doba obratu zásob určuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Hodnota doby obratu zásob vychází ze vztahu

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.14)$$

- Doba obratu pohledávek

Dluhošová a kol. (2010) uvádějí, že výsledná hodnota ukazatele doby obratu pohledávek je odrazem zvolené strategie řízení pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele určuje za kolik dnů, jsou průměrně placeny faktury od odběratelů. Holečková (2008) nazývá období, kdy firma čeká na splacení pohledávky jako inkasní období. Dluhošová a kol. (2010) uvádí, že špatným signálem je, když ukazatel pořád překračuje dobu splatnosti. Značí to, že odběratelé neplní své závazky vůči firmě včas. Hodnoty tohoto ukazatele by měly mít klesající trend a lze je vyjádřit dle vztahu

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.15)$$

- Doba obratu závazků

Dluhošová a kol. (2010) tvrdí, že hodnoty tohoto ukazatele by se neměly v čase moc měnit. Tento ukazatel vyjadřuje počet dnů, kdy firma musí splatit obchodní úvěr poskytnutý dodavateli. Výsledná hodnota doby obratu závazků, je důležitá pro posouzení solventnosti firmy a je vyčíslena dle vztahu

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.16)$$

#### d) Ukazatelé zadluženosti a finanční stability

Knápková, Pavelková a Šteker (2013) uvádějí, že pomocí výsledných hodnot ukazatelů zadluženosti lze zjistit, jak velké riziko nese podnik při daném poměru a struktuře cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Při zvyšování zadluženosti podniku, je zvyšováno riziko, které podnik nese a cena cizího kapitálu rovněž stoupá. Ovšem určitá míra zadlužení, je

pro firmu výhodná a to vzhledem k faktu, že cizí kapitál je levnější než vlastní, protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku.

- Celková zadluženost

Dluhošová a kol. (2010) uvádějí, že prostřednictvím hodnoty ukazatele celkové zadluženosti je měřen podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož firma financovala majetek firmy. Riziko věřitelů roste v případě, že hodnota ukazatele stoupá. Tento ukazatel je významný pro dlouhodobé věřitele. Hodnoty tohoto ukazatele by měly mít klesající trend a jsou vyčísleny dle vztahu

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.17)$$

- Zadluženost vlastního kapitálu

Knápková, Pavelková a Šteker (2013) označují ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu jako míru zadluženosti. Definují ji jako poměr cizího a vlastního kapitálu. K hodnotě tohoto ukazatele často přihlíží banky v případě, že se rozhodují, zda firmě poskytnou nový úvěr. Věřitelé se zajímají o to, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje a zdali převládá krátkodobý či dlouhodobý cizí kapitál. Krátkodobý je rizikovější, protože je splatný dříve. Dluhošová a kol. (2010) doporučují hodnotu ukazatele od 80 % do 120 %. Nicméně podotýkají, že výsledná hodnota tohoto ukazatele závisí na tom, jaký mají vlastníci postoj k riziku a v jaké fázi vývoje se firma nachází. Hodnota zadluženosti vlastního kapitálu je vypočtena dle vztahu

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{VK}}. \quad (2.18)$$

- Úrokového krytí

Dluhošová a kol. (2010) udávají, že hodnota ukazatele úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát může provozní zisk pokrýt úroky. Stoupající hodnota ukazatele svědčí o lepší finanční situaci. Pokud je hodnota ukazatele rovna 100 %, znamená to, že firma vydělává pouze na úroky. Hodnota nižší než 100 % značí, že firma si není schopna vydělat ani na úroky. Pro výpočet hodnot ukazatele úrokového krytí je využíván vztah

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}. \quad (2.19)$$

- Ukazatel majetkového koeficientu (finanční páka)

Úkolem finančního managementu firmy je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování. Pokud jsou potřeby firmy financovány vlastními zdroji, nemusí to být adekvátní řešení z důvodu, že vlastní kapitál je dražší kapitál, což vede k zatěžování podniku a k nedostatečně flexibilní reakci na finanční potřeby podniku. Určitá míra zadluženosti firmy je výhodná. Hodnota ukazatele majetkového koeficientu by měla být v čase stabilní a lze ji vypočítat pomocí vztahu

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{VK}}. \quad (2.20)$$

- Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Finanční samostatnost podniku je vyjadřována prostřednictvím hodnoty ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech. Hodnota tohoto ukazatele charakterizuje, do jaké míry je podnik schopen svými vlastními zdroji pokrýt svůj majetek. Doporučován je rostoucí trend hodnoty tohoto ukazatele k zajištění finanční stability podniku. Nicméně při neúměrně vysokých hodnotách ukazatele, může dojít k poklesu výnosnosti vlastních prostředků. Dle následujícího vztahu je vypočtena hodnota ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech

$$\text{Podíl VK na aktivech} = \frac{\text{VK}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.21)$$

- Stupeň krytí stálých aktiv

Knápková, Pavelková a Šteker (2013) a Dluhošová a kol. (2010) se shodují, že firma by měla dodržovat, aby dlouhodobý majetek byl financován dlouhodobými zdroji. Jeho hodnota by měla v čase růst a být vyšší než 100 %. Pokud hodnota tohoto ukazatele je nižší než 1, může to svědčit o tom, že firma má problémy s úhradou svých závazků, protože svůj dlouhodobý majetek musí krýt krátkodobými zdroji. V tomto případě se jedná o podkapitalizovaný podnik, kde je uplatňována agresivní strategii financování. Tato strategie je levnější, ale vysoce riziková. Pokud hodnota ukazatele vyjde více než jedna, firma je naopak překapitalizovaná a kryje drahým dlouhodobých zdrojem krátkodobý majetek. Jedná se o konzervativní strategii financování, která je bezpečnější, ale dražší. Pro výpočet hodnoty tohoto ukazatele lze použít následující vztah

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{VK} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}. \quad (2.22)$$

### 2.3.4 Analýza odchylek

Dluhošová a kol. (2010) uvádějí, že zjišťování a provádění rozborů odchylek syntetických ukazatelů, jejich hledání a následné vyčíslování faktorů, které k odchylkám přispívají nejvíce, je jedním z hlavních finančních analytických úkolů. Ty jsou často řešeny pomocí pyramidového rozkladu. Růčková (2008) tvrdí, že pyramidové soustavy ukazatelů se rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholového ukazatele. Dluhošová a kol. (2010) doplňuje tvrzení, že občas se vyskytuje i exponenciální vazba. Na základě takového rozkladu je možno určit vzájemnou závislost jednotlivých ukazatelů a analyzovat složité vnitřní vazby v pyramidě. Celá vazba je ovlivněna jakýmkoliv zásahem do jednoho ukazatele. Velice důležitá je správná konstrukce pyramidové soustavy, protože jedině tak, lze zhodnotit předešlou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Při pyramidovém rozkladu rentability vlastního kapitálu (Du Pontův rozklad), se vychází z následujícího vztahu

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \cdot \frac{aktiva}{VK}. \quad (2.23)$$

Rovnice (2.23) je tvořena daňovou redukcí  $\frac{EAT}{EBT}$ , úrokovou redukcí  $\frac{EBT}{EBIT}$ , provozní rentabilitou  $\frac{EBIT}{tržby}$ , obrátkou aktiv  $\frac{tržby}{aktiva}$  a finanční pákou  $\frac{aktiva}{VK}$ . Ukazatel rentability vlastního kapitálu je ovlivněn následujícími faktory. Kolik procent ze zisku je potřeba na úhradu daňové povinnosti, úroků a jaká je rentabilita tržeb a jak efektivně podnik dokáže využít svůj majetek.

Při použití multiplikativní vazby, je možno rozčlenit pyramidový rozklad na čtyři metody: metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda rozkladu a funkcionální metoda. Mezi nejčastěji používané patří metoda postupných změn a logaritmická metoda. U metody postupných změn je výhoda v jednoduchosti výpočtu a nevýhoda spočívá, že velikost vlivů dílčích ukazatelů závisí na pořadí ukazatelů ve výpočtu. Celková odchylka je rozčleněna mezi dílčí vlivy. Pro součin tří dílčích ukazatelů  $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$ , jsou poté vlivy vyjádřeny

$$\begin{aligned} \Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \end{aligned} \quad (2.24)$$

kde  $x$  je vrcholový ukazatel, dílčí vysvětlující ukazatel je označován jako  $a_i$ ,  $\Delta y_x$  vyjadřuje přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele.

Pro důkladnější analýzu je vhodnější použít logaritmickou metodu. Zahrnuje změny všech ukazatelů a nezáleží na jejich pořadí. Nicméně její nevýhoda je v tom, že vychází z výpočtů logaritmických indexů a tudíž pro aplikaci této metody musí být indexy kladné. Vlivy dílčích ukazatelů jsou vyjádřeny pomocí následujícího vztahu

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x. \quad (2.25)$$

Indexy analyzovaného a dílčího ukazatele jsou vyjádřeny dle vztahu

$$I_x = \frac{x_1}{x_0}, \quad (2.26)$$

$$I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}. \quad (2.27)$$

### **3 Charakteristika vybrané firmy**

V této kapitole bude charakterizována firma The Candy Plus Sweet factory, s. r. o. a vývoj majetkové a finanční struktury podniku, pomocí horizontální analýzy, popis procentuálních změn podílů jednotlivých položek účetních výkazů v čase, pomocí vertikální analýzy za období 2006 - 2012.

#### **3.1 Základní informace o společnosti a popis její činnosti**

Tato společnost byla založena v roce 2000 v Liberci. V té době byla součástí konsolidačního celku mateřské společnosti Candy Plus, a.s. V následujícím období firma investovala do ztrátové společnosti Gyál v Maďarsku a získala značku Fundy, založila pobočky v Polsku, Maďarsku a Rumunsku. Základní kapitál společnosti je 15 200 000 Kč.

Významným okamžikem pro tuto společnost byl rok 2004, kdy koupila továrnu v Rohatci, kde má v současné době sídlo. Na konci roku 2004 zde byla přemístěna výroba z Gyálu v Maďarsku a rok později i z Liberce. V roce 2010 se firma rozšířila o další společnost Park Lane Confectionery, s. r. o., která se zabývala výrobou želé cukrovinek. Tento závod je umístěn v Petřvaldě. V roce 2012 společnost posílila obchodní tým regionu Čechy otevřením nové prodejny v konceptu Ňami Ňami v Ostravě – Forum Nové Karolině.

Zásadní změna pro firmu nastala 12. 11. 2012, kdy společnost Ravintoraisio Oyj koupila 97,17 % akcií společnosti Candy Plus, a. s. Tato událost vedla k tomu, že nyní je The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. součástí konsolidačního celku společnosti Raisio Oyj. Tato skupina je známá tím, že vyrábí výrobky na rostlinné bázi a velice si zakládá na svém postoji k životnímu prostředí. Je držitelem certifikátu Systém environmentálního managementu, dodržuje standardy v oblasti bezpečnosti potravin a bezpečnosti práce, získala certifikát BOZP - systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a je vlastníkem certifikátu British Retail Consortium.

Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. je v současnosti rozdělena do dvou výrobních závodů. V Rohatci jsou umístěny technologie na výrobu želé výrobků a je zde i centrála. V Petřvaldě u Karviné je umístěna výroba želé výrobků a část obchodní divize.

Popularita této společnosti stále roste. Podniká ve výrobě a v prodeji vlastních cukrovinek. Mezi její výrobky patří želatinové cukrovinky, lízátka, komprimáty, pektinové cukrovinky, lékořice, dropsy, fundované výrobky v čokoládě nebo polevy a žvýkačky.

S výrobky této společnosti se můžete setkat ve více než 40 zemí světa a to nejen v Evropě ale také v Asii, Austrálii, Africe, na Středním východě, v Severní, jižní i střední Americe.

Tato společnost je vlastníkem následujících značek. Juicee Gummee - je používána pro želé cukrovinky, je to poměrně nová značka, dynamická, moderní a ve 3 D vyobrazení s dovětkem Powered by Juice. PEDRO - je tradiční česká značka. Nejvíce se prodává v České a Slovenské republice. Pro velký zájem byla na trh uvedena v roce 2011 v retro podobě žvýkačka PEDRO. PENDREK - je výrobek z černé lékořice, který je velmi kladně přijímán rovněž v České a Slovenské republice. FUNDY- tato značka je známa zejména v Maďarsku a Rumunsku. Park Lane - je velice žádaná a celosvětově známá značka. Pod její záštitou se vyrábí želé výrobky nejvyšší kvality. CUKSY - pod tou to značkou se skrývají zejména komprimátové výrobky jako jsou kyselé obličejky nebo šumivé čocky. Kořeny této značky najdeme v Polsku.

Největší tržby této firmě přináší gumové bonbóny, komprimátové výrobky a výrobky z lékořice. Kromě prodeje výrobků pod vlastními značkami společnosti, firma je také úspěšná v oblasti smluvní výroby (OEM) a rovněž v oblasti prodeje pod značkami obchodních řetězců. Tržby The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. představují více než 90 % podílu na tržbách konsolidačního celku.

### **3.2 Horizontální analýza**

Horizontální analýza porovnává změny položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v časové posloupnosti. Nejprve je určena absolutní výše změn dle vztahu (2.1), což je rozdíl ukazatele běžného roku oproti roku minulému. Poté je zjišťována relativní změna na základě vzorce (2.2). Ta je vyjádřena na základě podílu absolutní změny a hodnoty ukazatele za výchozí rok. V Příloze č. 3 a č. 5 jsou k dispozici výsledky horizontální analýzy.

V Tab. 3. jsou zobrazeny hodnoty absolutních a relativních změn vybraných položek aktiv za období 2006 – 2008. Výsledné hodnoty horizontální analýzy rozvahy jsou uvedeny v Příloze č. 3. Největší procentuální nárůsty oproti předchozímu roku byly zaznamenány v roce 2010 v oblasti stálých aktiv, oběžných aktiv a časového rozlišení. Naopak nejmenší změny se udály v roce 2011 oproti roku 2010.

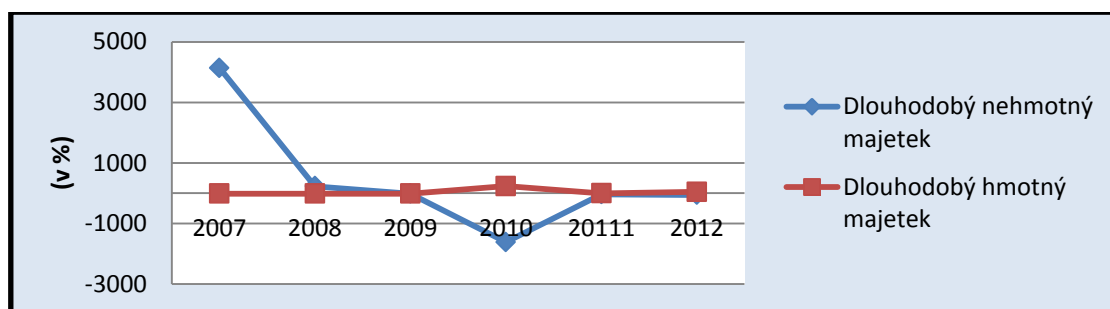
**Tab. 3.1 Hodnoty absolutních a relativních změn vybraných položek aktiv za období 2006 - 2012**

Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
Položka rozvahy	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Aktiva	-941	-1	380	0	36 574	34	145 744	101	9 783	3	151 786	51
Stálá aktiva	-8 896	-13	-5 080	-8	-8 823	-16	47 855	103	14 172	15	90 006	83
Oběžná aktiva	11 728	39	9 182	22	46 154	91	97 314	101	-4 553	-2	62 069	33
Ostatní aktiva	-3 773	-43	-3 721	-74	-758	-57	575	99	164	14	-289	-22

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

V roce 2006 firma vlastnila dlouhodobý nehmotný majetek v nepatrné hodnotě, proto v roce 2007 došlo k jeho největšímu nárůstu. V roce 2008 firma rozšířila svůj majetek o software, proto se hodnota dlouhodobého nehmotného majetku zvýšila. Hodnota softwaru v následujících letech nepatrně kolísala, což nemělo významný vliv na výši dlouhodobého nehmotného majetku. Vlivem záporného goodwillu v roce 2010 hodnota dlouhodobého nehmotného majetku výrazně poklesla oproti minulému roku. Tento rozdíl byl v následujících letech odepisován. Pozitivně se v roce 2010 projevil navýšení položky ocenitelná práva, která rovněž byla odepisována až do roku 2012, takže její výše v čase klesala. Vývoj dlouhodobého majetku je znázorněn v Grafu 3.1

**Graf 3.1 Vývoj hodnot stálých aktiv za období 2006 - 2012**



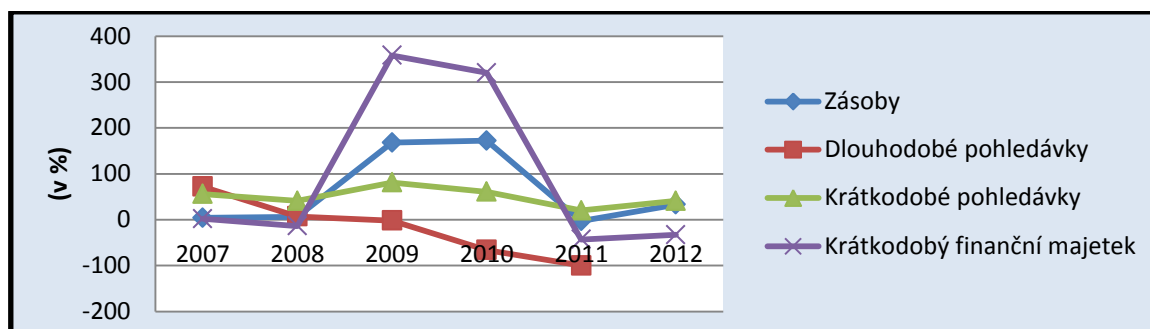
*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Firma si udržovala stabilní hodnotu dlouhodobého hmotného majetku až do roku 2010, kdy došlo k nárůstu o 236 % oproti předcházejícímu roku. V roce 2011 došlo k meziročnímu poklesu o 3 %, i když firma koupila novou baličku a investovala do nové prodejny v Brně, do protivýbuchové ochrany staveb, detektoru kovu a pořídila si novou etiketovací linku. Pokles dlouhodobého hmotného majetku byl způsoben vysokými odpisy majetku. V roce 2012 došlo k růstu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 44 %, který byl způsoben hlavně růstem rozvahové položky samostatných movitých věcí a souborů, která se zvýšila oproti minulému roku o 84 %. Vývoj dlouhodobého finančního majetku,



v Grafu 3.2 není zachycen z důvodu, že ho firma začala vytvářet až v roce 2012. V tomto roce firma nabyla jiný dlouhodobý finanční majetek v hodnotě 10 000 000 Kč, což znamená, že absolutně se tato položka zvýšila o zmíněnou částku. Procentuální změnu nelze vyjádřit.

**Graf 3.2 Vývoj hodnot oběžných aktiv za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Z Grafu 3.2 je patrné, že byly zaznamenány významné výkyvy ve všech oblastech. Do roku 2009, byla firmou udržována stálá hodnota zásob. V roce 2009 byla výše zásoby zvýšena o 168 % oproti předcházejícímu roku. Další nárůst hodnoty zásob se udál v roce 2010 a to o 172 %. Od roku 2011 výše zásob vykazovala klesající trend.

Vlivem neuhrazených daňových pohledávek, byly způsobeny výkyvy v oblasti dlouhodobých pohledávek. V roce 2011 už firma neměla dlouhodobé pohledávky, a proto došlo k jejich poklesu o 100 %. Na základě nulové hodnoty dlouhodobých pohledávek v roce 2011, nelze následující rok vyjádřit jejich procentuální změna. Výše krátkodobých pohledávek od roku 2007 meziročně rostla, kromě roku 2009, kdy byl zaznamenán jejich pokles, viz Graf 3.2. Hodnota pohledávek z obchodních vztahů byla firmou navyšována. Největší navýšení pohledávek z obchodních vztahů oproti předcházejícímu roku se událo v roce 2007, kdy byla položka navýšena o 6661 %. Struktura krátkodobého finančního majetku byla nejvíce ovlivňována penězi v hotovosti a na bankovních účtech. V roce 2009 byl zaznamenán nejvyšší meziroční růst krátkodobého finančního majetku a to i přes to, že došlo k poklesu hotovosti o 94 %, ale hodnota v rozvahové položce účty v bankách vzrostla o 608 %. S největší částkou finančního majetku firma hospodařila v roce 2010, kdy byl zaznamenán nárůst oproti předchozímu roku o 320 %. V roce 2011 poklesl o 43 % a následující rok ještě o 33 %.

V Tab. 3.2 jsou uvedeny výsledné hodnoty absolutních a relativních změn vybraných položek pasiv za období 2006 - 2012. V Příloze č. 3 jsou uvedeny výsledné hodnoty horizontální analýza rozvahy. Výše pasiv byla ovlivněna změnami výše cizích zdrojů,

následně změnou hodnoty vlastního kapitálu a nejmenší vliv na ně měly změny výše v oblasti časového rozlišení.

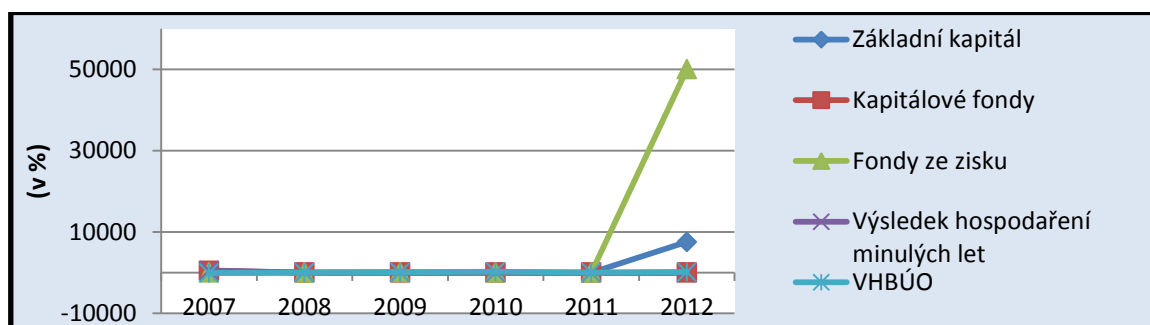
**Tab. 3.2 Hodnoty absolutních a relativních změn vybraných položek pasiv za období 2006 - 2012**

Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
Položka rozvahy	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Pasiva	-941	-1	380	0	36 574	34	145 744	101	9 783	3	151 786	51
Vlastní kapitál	98 434	-158	8 883	24	11 657	26	18 303	32	27 439	37	85 279	83
Cizí zdroje	-99 373	-58	-10 334	-15	26 751	44	127 238	146	-18 616	-9	59 703	31
Ostatní pasiva	-2	-9	1 831	8719	-1 834	-99	203	1128	960	434	6 804	576

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Společnost byla založena se základním kapitálem 200 000 000 Kč. Jeho výše byla až do roku 2011 konstantní, viz Graf 3.3. V roce 2012 byl základní kapitál absolutně navýšen o 15 000 000 Kč. V roce 2007 byly kapitálové fondy navýšeny o 410 %. Další dva následující roky byla výše kapitálových fondů neměnná. V roce 2010 byla jejich hodnota snížena o 17 %. K jejich další změně došlo až v roce 2012, kdy jejich hodnota byla zvýšena o 2 %.

**Graf 3.3 Vývoj hodnot vlastních zdrojů za období 2006 - 2012**

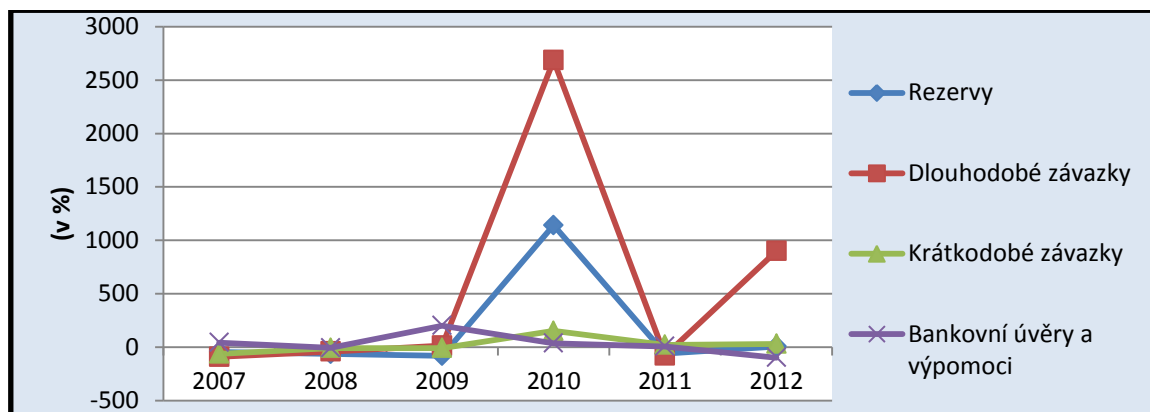


*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

V prvních dvou letech nebyly fondy ze zisku tvořeny. V roce 2009 vzrostla jejich hodnota o 100 % a poté už nedocházelo k růstu ani k poklesu hodnot a to až do roku 2012, kdy jejich hodnota byla navýšena o 50 000 %, viz Graf 3.3, kvůli schválení nabytí akcií od mateřské společnosti Candy Plus, a. s. v hodnotě 10 000 000 Kč. Dané peněžní prostředky přešly do tohoto fondu. Výsledek hospodaření z minulých let měl kolísavé hodnoty a byl záporný až do roku 2012, kdy vykazoval nulovou hodnotu. V roce 2006 došlo k vytvoření ztráty. Nicméně tato ztráta byla následující rok snížena o 124 %, protože firma již byla schopna vygenerovat zisk. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období měla kolísavý průběh.

V Grafu 3.4 je znázorněna horizontální analýza cizích zdrojů. Výše rezerv klesala až do roku 2010. V tomto roce byl zaznamenán nárůst o 1 140 % oproti roku 2009. Firma si vytvořila rezervu na daň z příjmů, kterou snížila o zaplacené zálohy. Nicméně další rok opět došlo k poklesu oproti předchozímu období o 61 %, protože firma platila vyšší zálohy. V roce 2012 došlo k mírnému meziročnímu vzrůstu o 6 %.

**Graf 3.4 Vývoj hodnot cizích zdrojů za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Výše dlouhodobých závazků klesla o 91 % oproti roku 2006. Následný rok ještě klesla a další rok mírně vzrostla. O významném růstu lze hovořit v roce 2010, kdy byla hodnota dlouhodobých závazků relativně navýšena o 2 686 %. Následný rok byl tento nárůst snížen o 79 %. Dlouhodobé závazky měla firma jen vůči své mateřské společnosti, výjimku tvořil pouze rok 2011, kdy měla i odložený daňový závazek a rok 2012, neboť firma měla jiné závazky. Krátkodobé závazky byly nejvíce ovlivňovány především závazky z obchodních vztahů. V roce 2007 hodnota krátkodobých závazků poklesla o 62 % a nadále měla klesající trend až do roku 2010, kdy vzrostla o 152 % a meziročně dále docházelo k jejímu růstu. V roce 2012 bylo firmou rozhodnuto, že v účetní závěrce už nadále nebude vykazovat závazky z titulu obchodních vztahů se spřízněnými stranami v položce rozvahy ovládaná a ovládající osoba, ale bude je zaznamenávat jako závazky z obchodních vztahů. Proto v roce 2012 došlo k meziročnímu růstu závazků z obchodních vztahů o 67 %. Bankovní úvěry a výpomoci byly tvořeny do roku 2010 pouze krátkodobými bankovními úvěry a od roku 2010 do roku 2011 i dlouhodobými bankovními úvěry a v posledním sledovaném roce už firma měla pouze krátkodobou finanční výpomoc. V roce 2009 byla rozvahová položka, krátkodobé bankovní úvěry, navýšena o 201 %. Celkově hodnota rozvahové položky, bankovní úvěry a výpomoci, v čase mírně rostla, až do roku 2012, kdy prudce poklesla o 98 %.

Výsledné hodnoty horizontální analýzy VZZ jsou k dispozici v Příloze č. 5. V Tab. 3.3 jsou zachyceny absolutní a relativní změny výsledků hospodaření.

**Tab. 3.3 Hodnoty absolutních a relativních změn výsledků hospodaření za období 2006 - 2012**

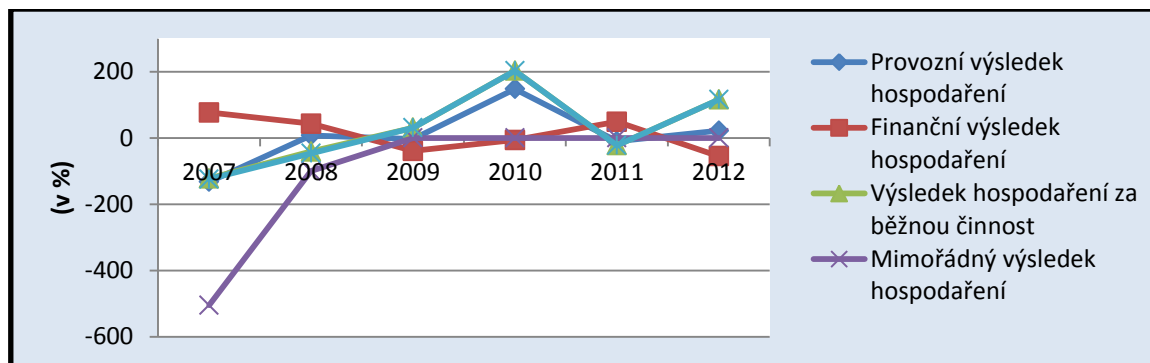
Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
Položka VZZ	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Provozní VH	88 573	-132	1 712	8	-621	-3	33 289	1	-5 437	-10	11 314	22
Finanční VH	-4 521	77	-4 486	43	5 767	-39	540	-6	-4 246	49	6 998	-55
VH za běžnou činnost	83 573	-122	-6 194	-41	2 773	-31	23 646	203	-7 864	22	31 815	116
Mimořádný VH	1 691	-505	-1 356	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
VHBÚO (+/-)	85 264	-124	-7 550	-46	2 773	31	23 646	203	-7 864	-22	31 815	116
VH před zdaněním	85 743	-117	-4 130	-34	5 146	63	33 829	254	-9 683	-21	18 312	49

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztrát*

V roce 2007 vzniklá ztráta z provozní činnosti byla snížena o 132 % oproti roku 2006. Provozní hospodářský výsledek byl absolutně navýšen o 88 573 000 Kč. V dalších letech byly zaznamenány meziroční výkyvy hodnot provozního hospodářského výsledku. V roce 2010 bylo dosaženo meziročního růstu provozního výsledku hospodaření o 148 %. V roce 2011 byla jeho hodnota meziročně snížena o 10 % a v posledním sledovaném roce došlo k jejímu meziročnímu růstu o 22 %. Ztráta ve finanční činnosti firmy z roku 2006 byla v dalších letech prohlubována až do roku 2009. Byly navyšovány finanční náklady a naopak finanční výnosy klesaly. V roce 2009 podnik stále nebyl schopen vygenerovat zisk v této oblasti, nicméně v letech 2009 a 2010 se podařilo firmě ztrátu meziročně snížit. V roce 2011 byla ztráta opět navýšena, k jejímu největšímu absolutnímu poklesu došlo až v roce 2012, kdy klesla oproti minulému roku o 55 %. V roce 2006 firma vykazovala ztrátu v oblasti výsledku hospodaření za běžné účetní období. V roce 2007 firma byla schopna vygenerovat zisk. Výsledek hospodaření za běžné účetní období byl navýšen o 122 %. V následujícím období byl stále kladný, v roce 2008 meziročně poklesl o 41 %. V roce 2010 byl meziročně zvýšen o 203 %, protože výše tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostla o 173 % oproti roku 2009. V roce 2011 došlo k poklesu výsledku hospodaření za běžné účetní období, ačkoliv výše tržeb vzrostla. Pokles byl způsoben navýšením nákladů souvisejících s náklady na prodej. Díky stoupající výši tržeb v posledním sledovaném roce výsledek hospodaření za běžné účetní období vzrostl o 116 %. Mimořádné náklady a výnosy byly tvořeny pouze v letech 2006 - 2007. V roce 2006 byla firmou vytvořena ztráta v oblasti mimořádného výsledku hospodaření, díky tomu v roce 2007 došlo k růstu o 505 %, viz Graf 3.5. Od roku 2008 firma v této oblasti nevytvářela zisk ani ztrátu, proto poklesl o 100 %.

Jelikož výsledek hospodaření za účetní období je součtem mimořádného výsledku hospodaření a výsledku hospodaření za běžné účetní období, kopíroval od roku 2009 meziroční změny od výsledku hospodaření za běžné účetní období, viz Graf 3.5. V roce 2007 firma vytváří zisk. Byl zaznamenán meziroční růst o 124 % a v roce 2008 pokles o 46 %.

**Graf 3.5 Vývoj hodnot výsledků hospodaření za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty*

### 3.3 Vertikální analýza

Při vertikální analýze jsou porovnávány procentní podíly jednotlivých položek ke zvolenému základu v daném roce. U rozvahy je tento základ tvořen sumou aktiv za dané období, u výkazu zisku a ztráty to je souhrn výnosů pro výnosové položky a souhrn nákladů pro nákladové položky. Výsledné hodnoty byly získány dle vztahu (2.3), uvedeného v teoretické části práce, ve druhé kapitole. V Příloze č. 4 a 6 jsou k dispozici výsledné hodnoty vertikální analýzy.

V Tab. 3.4 jsou zobrazeny podíly vybraných položek rozvahy na sumě aktiv za období 2006 – 2012. V Příloze č. 4 jsou k dispozici výsledné hodnoty vertikální analýzy rozvahy. Z Tab. 3.4 je patrné, že do roku 2008 měla stálá aktiva největší procentní podíl na sumě aktiv. Od roku 2009 je suma aktiv nejvíce ovlivňována podílem oběžných aktiv.

**Tab. 3.4 Podíly vybraných položek rozvahy na sumě aktiv za období 2006 - 2012 (v %)**

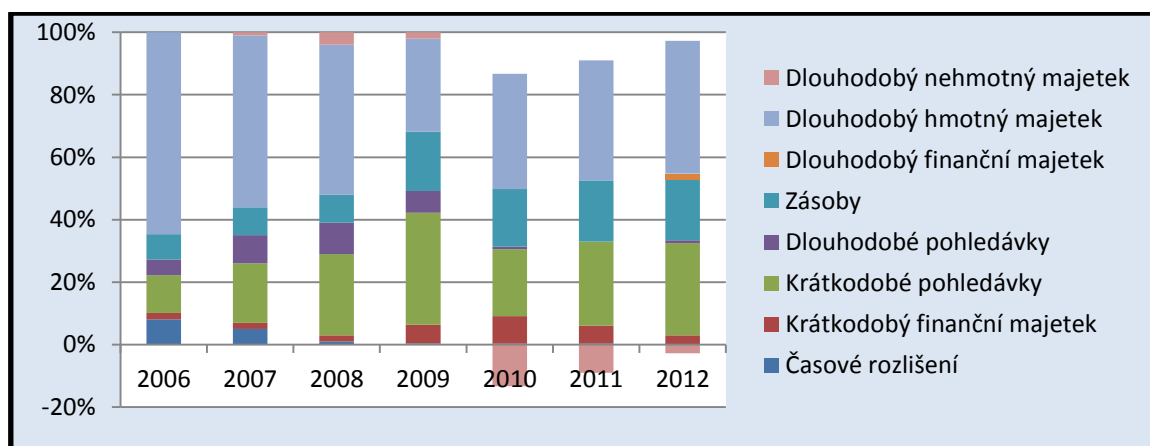
Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Stálá aktiva	64	57	52	32	33	36	44
Oběžná aktiva	28	39	47	67	67	63	56
Ostatní aktiva	8	5	1	0	0	0	0

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

V Grafu 3.6 je zachycen vývoj podílů vybraných položek aktiv v čase. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku na aktivech se zvyšoval až do roku 2008, poté začal klesat a v roce 2010 dosáhl dokonce záporných hodnot, nicméně v dalších letech se jeho

pokles snižoval. Záporný podíl na aktivech byl způsoben negativním rozdílem při ocenění podniku. Podíl dlouhodobého hmotného majetku v letech 2006 - 2012 tvořil největší podíl na aktivech, výjimkou byl rok 2009, kdy tvořil pouze 30% podíl na aktivech. V roce 2010 dokonce podíl dlouhodobého hmotného majetku tvořil polovinu aktiv. Největší podíl na tom měla položka samostatně movitých věcí a souborů, jež měla až do roku 2010 významný podíl na dlouhodobém hmotném majetku. V roce 2011 snížením hodnoty dlouhodobého hmotného majetku došlo ke snížení podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech. V roce 2012 hodnota dlouhodobého hmotného majetku vzrostla, nicméně podíl dlouhodobého hmotného majetku na sumě aktiv klesl.

**Graf 3.6 Vývoj podílů vybraných položek rozvahy na sumě aktiv 2006 - 2012 (%)**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Dlouhodobý finanční majetek nebyl vytvářen až do roku 2012. V tomto roce je jeho podíl na sumě aktiv 2 %. Velký vliv na sumu aktiv měly také zásoby. Podíl zásob na sumě aktiv rostl až do roku 2010. Poté začal klesat vlivem celkového nárůstu aktiv. Podíl dlouhodobých pohledávek na aktivech od roku 2006 do roku 2008 stoupal. V roce 2008 tvořil 10 % z celkových aktiv. Poté se procentní podíl dlouhodobých pohledávek na sumě aktiv snižoval. V roce 2011 nebyly firmou vykazovány žádné dlouhodobé pohledávky. V posledním roce měly 1% podíl na sumě aktiv. Druhá položka, která měla největší vliv na strukturu aktiv, byla položka krátkodobých pohledávek. Tedy výjimkou roku 2009, kdy zaujímal první místo s podílem 36 % na celkových aktivech. Do tohoto roku se jejich podíl na aktivech zvyšoval. V roce 2010 už tvořil pouze 29 % a v dalších letech se podílel 33 % a 32 % na sumě aktivech. Podíl krátkodobého finančního majetku, byl ovlivňován hodnotou peněz na účtech v bankách, které tvořily podstatnou část podílu. Do roku 2008 se podíl krátkodobého finančního majetku na sumě aktiv výrazně neměnil, od tohoto roku začal růst. V roce 2010 firma zaznamenala zvýšení podílu krátkodobého finančního majetku na aktivech

o dvojnásobek oproti minulému roku. V roce 2011 tvořil podíl krátkodobého finančního majetku 7 % a další rok 3 % z celkových aktiv. Časové rozlišení ovlivňovalo složení aktiv zejména v prvních sledovaných letech, tedy do roku 2008. Poté byl jejich podíl na aktivech zanedbatelný, jelikož nedosahoval ani 1% podílu.

V Tab. 3.5 jsou zachyceny podíly vybraných položek pasiv v čase. V Příloze č. 4 jsou k dispozici výsledné hodnoty vertikální analýzy rozvahy. Největší podíl na pasivech tvořily cizí zdroje, poté vlastní kapitál a časové rozlišení mělo na celkových pasivech zanedbatelný podíl. Graf 3.7 graficky znázorňuje podíly vybraných položek pasiv za období 2006 - 2012.

**Tab. 3.5 Podíly vybraných položek rozvahy na sumě pasiv za období 2006 – 2012 (v %)**

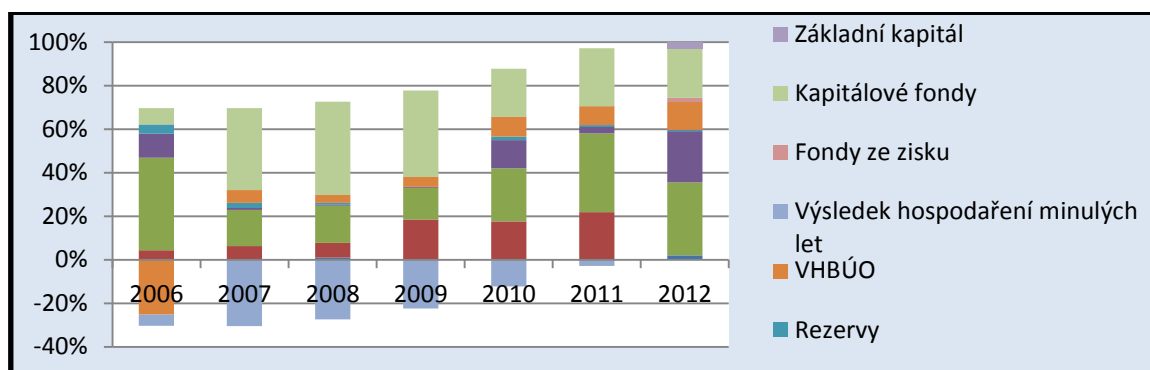
Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	-58	34	42	39	26	34	42
Cizí zdroje	158	66	56	61	74	65	57
Ostatní pasiva	0	0	2	0	0	0	2

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Základní kapitál nedosahoval do roku 2011 ani 1% podílu na celkových pasivech, v posledním roce tvořil 3% podíl. Kapitálové fondy nejvíc ovlivňovaly složení pasiv v letech 2007 - 2009, kdy měly významný podíl. V roce 2006 a 2012 měly kapitálové fondy nejmenší vliv na sumu pasiv. Fondy tvořené ze zisku nebyly první dva sledované roky tvořeny vůbec. V roce 2008 firma začala vytvářet zákonný rezervní fond, nicméně podíl fondu tvořeného ze zisku nedosahoval ani 1% podílu na sumě pasiv. V roce 2012 firma měla peněžní prostředky i ve statutárních a ostatních fondech, což způsobilo, že fondy tvořené ze zisku se podílely 2 % na celkových pasivech. Záporný podíl na celkových pasivech u výsledku hospodaření minulých let značil, že firma byla ve ztrátě, vyjma roku 2012, kdy byla ztráta z minulých let splacena. Kritický je rok 2007, kdy podíl výsledku hospodaření minulých let tvořil -77% podíl na celkových pasivech. V roce 2006 firma vykazovala ztrátu za běžné účetní období. Tato ztráta snižovala sumu pasiv a měla na ně negativní vliv, viz Graf. 3.7. Aby došlo k vyrovnání pasiv, musely být navýšeny cizí zdroje. V dalších letech už firma nebyla ztrátová, ale zisková, proto v roce 2007 tvořil podíl zisku 15 % z pasiv. Vyššího podílu na pasivech už v průběhu provádění analýz nedosáhl. V roce 2012 se této hodnotě přiblížil, jelikož podíl na celkových pasivech byl roven 13 %. Hodnota podílu rezerv na pasivech byla nejvyšší v prvních dvou sledovaných letech, kdy v roce 2006 tvořila 11 % a poté 6 %. V dalších letech měla zanedbatelný vliv na skladbu pasiv.



**Graf 3.7 Vývoj podílů vybraných položek rozvahy na sumě pasiv za období 2006 – 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Dlouhodobé závazky v letech 2006 a 2012, měly druhý nejvyšší, kladný podíl na celkových pasivech. V roce 2006 tvořily 28% podíl a v roce 2012 24% podíl na sumě pasiv. V dalších sledovaných letech je jejich podíl zanedbatelný, s výjimkou roku 2010, kdy tvoří 17 % z celkových pasiv. Největší vliv na pasiva měly v letech 2006, 2010, 2011 a 2012 krátkodobé závazky. Tato rozvahová položka byla z velké části ovlivňována závazky z obchodních vztahů. V roce 2006 byl dokonce podíl krátkodobých závazků na pasivech ve výši 108 %. To bylo způsobeno tím, že v tomto roce byly krátkodobé závazky výrazně ovlivňovány závazky z obchodních vztahů a navíc závazky ovládajících a řídících osob. Časové rozlišení se v obdobích 2006 - 2007 a 2009 - 2011 nepodílelo ani 1 % na celkových pasivech, viz Tab. 3.5. V letech 2008 a 2012 se časové rozlišení podílelo na celkových pasivech 2 %.

V Tab. 3.6 jsou zachyceny procentní podíly vybraných položek VZZ na sumě výnosů získaných pomocí vertikální analýzy za období 2006 – 2012. V Příloze č. 6 jsou k dispozici výsledné hodnoty vertikální analýzy výnosů.

**Tab. 3.6 Podíly vybraných položek VZZ na sumě výnosů za období 2006 – 2012 (v %)**

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	22	53	53	22	1	1	1
Výkony	47	15	14	65	91	92	95
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	23	30	30	10	2	0	0

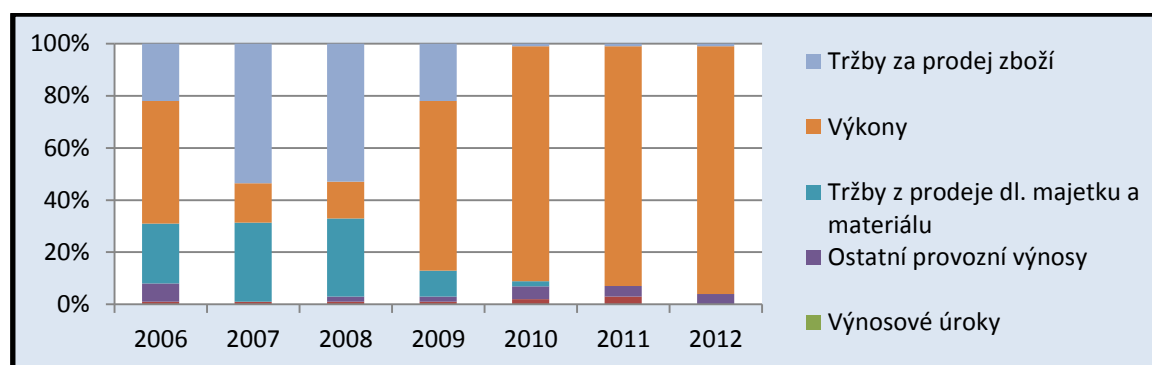
*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty*

Od 4. 9. 2006 firma přechází na tollingový způsob financování. To způsobilo, že podíl celkových výkonů na tržbách se snižoval až do roku 2009, kdy byl tento způsob financování ukončen. Po zrušení smlouvy na počátku roku 2009 měly výkony podniku opět hlavní podíl



na struktuře výnosů, viz Graf 3.8. Během platnosti smlouvy 2006 - 2009, měly největší podíl na výnosech tržby za prodané zboží a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, vyjma roku 2006, kdy došlo k přechodu na nový způsob financování a roku 2009, kdy došlo k jeho ukončení. Po roce 2009 se jejich výše snížila. Ostatní položky měly na tvorbu celkových výnosů pouze zanedbatelný podíl.

**Graf 3.8 Vývoj podílů vybraných položek VZZ na sumě výnosů za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty*

V Tab. 3.7 jsou uvedeny procentní podíly vybraných položek VZZ na sumě nákladů získaných pomocí vertikální analýzy za období 2006 – 2012. V Příloze č. 6 jsou uvedeny výsledné hodnoty vertikální analýzy nákladů

**Tab. 3.7 Podíly vybraných položek VZZ na sumě nákladů za období 2006 – 2012 (v %)**

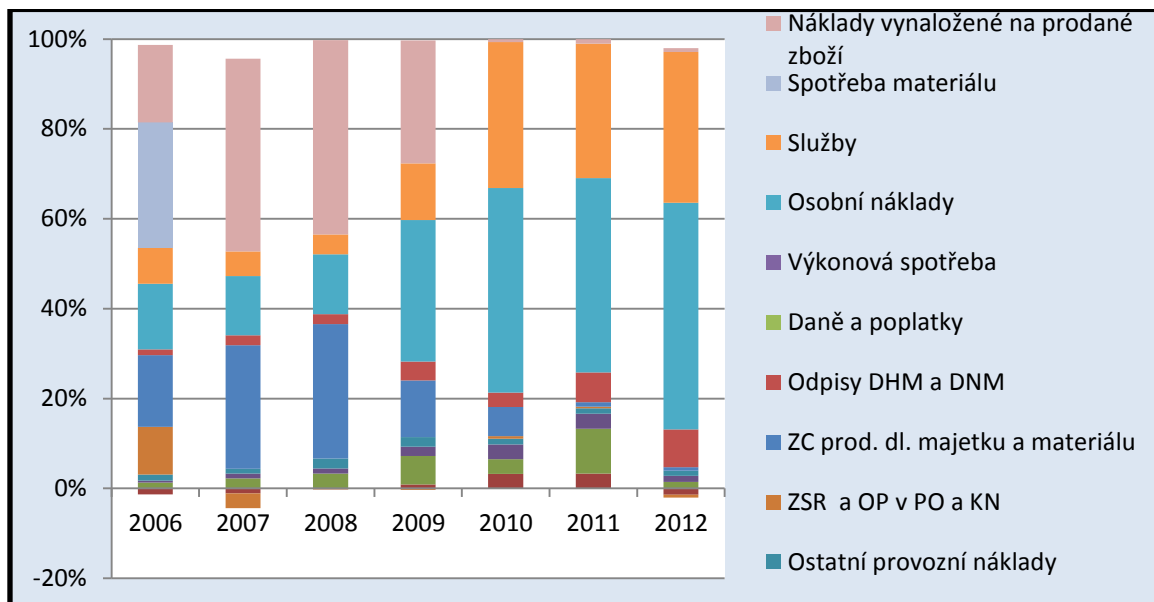
Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady vynaložené na prodané zboží	13	39	39	13	0	0	0
Výkonná spotřeba	27	12	9	31	40	41	43
Spotřeba materiálu a energie	21	7	5	25	30	33	34
Osobní náklady	11	12	12	15	14	13	12
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	12	25	27	6	2	0	0
Prodaný materiál	12	25	27	6	1	0	0

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty*

Z Grafu 3.9 je patrné, v letech 2007 a 2008 největší podíl na nákladech, měly náklady vynaložené na prodané zboží a náklady na prodaný materiál. Podíl výkonové spotřeby v letech 2006 - 2008 kolísala, viz Graf 3.9. V prvním sledovaném roce dosahoval 27% podílu na celkových nákladech firmy. V dalším roce 12% podílů a následně 9% podílu na celkových nákladech. Z důvodu celkového rozvoje firmy a zvýšení nákladů na výrobu, od roku 2009 podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech začal stoupat. Důležitá byla položka osobních nákladů, která částečně ovlivňovala strukturu nákladů. Do roku 2007 se její podíl

na celkových nákladech zvyšoval a poté klesl o 1 p.b., další rok se tento podíl zvýšil o 3 p.b. Od 2010 se její podíl na celkových nákladech každoročně snižoval o 1 p.b.

**Graf 3.9 Vývoj podílů vybraných položek VZZ na sumě nákladů za období 2006 - 2012**



poznámka: ZSR a OP v PO a KN - Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty

Dále je struktura nákladů ovlivňována zůstatkovou cenou prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. Její podíl na celkových nákladech se do roku 2008 zvyšoval, v tomto roce se podílela zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu na tvorbě celkových nákladů 27 %, vyššího podílu už za dobu provádění analýz nedosáhla. Od roku 2008 její podíl začal klesat, a dokonce v posledních dvou letech už neměl skoro žádný vliv na strukturu celkových nákladů. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období měla svůj podíl na celkových nákladech po celou dobu provádění analýz. V roce 2006 se podílela 8 % a v roce 2007 vznikl záporný rozdíl mezi konečným a počátečním stavem komplexních nákladů příštích období, což ovlivnilo její podíl na struktuře celkových nákladů, který byl -3 %. Nicméně v období 2008 - 2012 nedosáhla ani 1% podílu na sumě nákladů. Negativně se podílela na sumě nákladů od roku 2007 do roku 2009 a ještě v roce 2012, viz Graf 3.9. Společnost se v roce 2006 - 2008 rozhodla účtovat o odložené daňové pohledávce, která byla v příštím období uplatněna. To způsobilo, že daň z příjmu za běžnou činnost ovlivnila negativně celkové náklady ve výši -1 % a to v roce 2006 a 2007. Od roku 2009 firma měla závazek v podobně splatné daně, nicméně to celkové náklady zásadně neovlivnilo. Ostatní položky měly na podíl nákladů nepatrný vliv.

## 4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a posouzení finanční situace firmy

Následující kapitola je zaměřena na posouzení finanční situace společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. pomocí analýzy poměrových ukazatelů a provedení pyramidového rozkladu vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn a metody logaritmické. Podklady nezbytné pro zpracování výpočtů jsou k dispozici v Přílohách č. 1 a 2.

### 4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je rozčleněna do několika kategorií. Pomocí ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, je provedeno posouzení finanční situace podniku. Primární údaje potřebné pro výpočet ukazatelů finanční analýzy společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o., byly získány z účetních výkazů za období 2006 - 2012. Výpočty jsou prováděny na základě vztahů uvedených v druhé kapitole práce. Všechny podklady pro výpočet jsou v Přílohách č. 1 a 2.

#### 4.1.1 Analýza ukazatelů rentability

Pro určení efektivnosti hospodaření podniku, je vhodné použít ukazatele rentability. Hodnoty ukazatelů rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv, rentability tržeb, rentability nákladů a rentability dlouhodobých zdrojů byly vyčísleny dle vztahů (2.4 – 2.8) uvedených v 2. kapitole a výsledné hodnoty za období 2006 - 2012 jsou zachyceny v Tab. 4.1

**Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability za období 2006 - 2012 (v %)**

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROE	2.4	110,71	45,32	19,68	20,52	47,00	26,76	31,55
ROA	2.5	-66,01	15,02	11,41	10,95	19,49	14,28	13,13
ROS	2.6	-16,86	3,96	2,11	3,97	6,39	4,76	9,62
ROC	2.7	-25,54	12,82	7,61	5,82	6,68	4,91	10,11
ROCE	2.8	114,52	44,28	27,11	27,73	60,21	36,17	31,53

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty*

Z Tab. 4.1, je patrné, že v období 2006 - 2012, došlo ke kolísání hodnot jednotlivých ukazatelů. Záporná hodnota ukazatelů rentability aktiv, rentability tržeb a rentability nákladů v roce 2006, byla způsobena zápornou hodnotou vlastního kapitálu. Ze všech hodnot ukazatelů rentability dosahovaly v roce 2006 nejvyšších hodnot ukazatelé ROE a ROCE.

Nicméně tyto kladné hodnoty, byly zapříčiněny vzniklou ztrátou a zápornou hodnotou vlastního kapitálu.

Celkovou výnosnost vlastních zdrojů, včetně jejich zhodnocení v zisku, lze vyjádřit prostřednictvím ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE). Hodnota tohoto ukazatele by měla mít v čase rostoucí trend. V roce 2007 vlivem navýšení kapitálových fondů, došlo ke zvýšení ukazatele a to na 45,32 %. Navýšení těchto fondů vedlo ke snížení ztráty, která vznikla v minulém roce. Jelikož společnost měla především zahraniční odběratele, byl propad hodnoty ukazatele ROE v roce 2008, spojen s oslabením kurzu eura vůči koruně. V období 2008 - 2010 měl ukazatel rostoucí trend. Nejefektivněji zhodnotit své vložené prostředky se firmě podařilo v roce 2010. Vlivem navýšení vlastního kapitálu a poklesu zisku, došlo ke snížení hodnoty ukazatele v roce 2011. Vlivem navýšení základního kapitálu v roce 2012 hodnota ukazatele ROE vzrostla.

Rentabilita aktiv (ROA) bývá považována za stěžejní měřítko rentability, jelikož jsou poměřována celková aktiva vložená do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou pořízena, se ziskem. Je doporučován rostoucí trend ukazatele. Vývoj hodnot ROA, byl v průběhu let 2006 - 2012 kolísavý. V roce 2007 se podařilo ROA navýšit o 81,03 p.b. Nejvyšší hodnoty ROA, bylo dosaženo v roce 2010, kdy vzrostla o 8,54 p.b. a to v důsledku zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Navýšení těchto tržeb bylo způsobeno koupí nového závodu Park Lane Confectionery, s. r. o., nových ochranných známek a získání nových odběratelů. Pokles ukazatele v období 2011 a 2012 byl zapříčiněn zejména zvyšující se hodnotou tržeb. Pozitivně lze hodnotit skutečnost, že hodnoty ROA byly v období 2006 - 2012 nižší než hodnoty ROE.

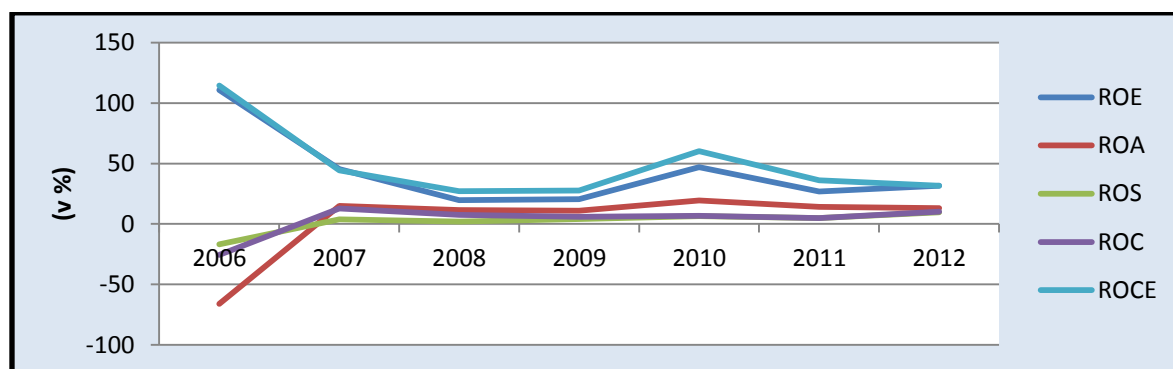
Rentabilita tržeb (ROS), vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zisk při určité úrovni tržeb. Opět by měl být zachován rostoucí trend ukazatele. Hodnoty ROS jsou v čase kolísavé, vlivem proměnlivé hodnoty tržeb, zejména v oblasti tržeb z prodeje vlastních výrobků. Nejvyšší hodnoty ROS se podařilo dosáhnout v roce 2010, především díky zmíněné akvizici.

Pomocí rentability nákladů (ROC) je vyjádřena, schopnost podniku zhodnotit vložené náklady do hospodářského procesu. Hodnoty tohoto ukazatele by měly v čase růst. Zvýšené náklady v roce 2006, jsou spojeny s růstem nákladů v oblasti položky nákladů příštích období. Tato položka byla navýšena o vzniklé transfery spojené se stěhováním společnosti z Liberce do Rohatce. Společnost měla i vysoké osobní náklady. Důsledkem těchto nákladů byla vykázána firmou ztráta. Následující rok byly zmíněné náklady úspěšně zredukovány.

Nejlepší ekonomické efektivnosti bylo dosaženo v roce 2007. Následující období byly hodnoty ROC kolísavé.

Na základě rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) je zhodnocena výnosnost dlouhodobého podnikání. V čase by hodnoty ukazatele měly mít rostoucí trend. Kromě roku 2012, měl ROCE nejvyšší hodnoty ze všech hodnot ukazatelů rentability. V roce 2006 došlo ke zkreslení hodnoty, v důsledku záporné hodnoty vlastního kapitálu a ztráty. Rostoucí trend je splněn v období 2008 - 2010, především z důvodu růstu zisku. Pokles zisku, vyvolal následující rok i pokles ROCE. V roce 2012 zisk vzrostl, ale došlo k navýšení dlouhodobých zdrojů, což způsobilo, že ROCE měl nadále klesající trend.

**Graf 4.1 Vývoj hodnot ukazatelů rentability za období 2006 - 2012**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ

V Grafu 4.1 je zachycen vývoj všech hodnot ukazatelů rentability. Ten potvrzuje kolísavý vývoj ukazatelů za celé sledované období.

#### 4.1.2 Analýza ukazatelů likvidity

Pomocí ukazatelů běžné (celkové) likvidity (2.9), pohotové likvidity (2.10), okamžité likvidity (2.11) a čistého pracovního kapitálu (2.12) je zjištěna, schopnost firmy uhradit své krátkodobé závazky. V Tab. 4.2 jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů likvidity za období 2006 - 2012.

**Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů likvidity za období 2006 - 2012**

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2.9	0,2321	0,6743	0,8985	1,1411	1,3833	1,1313	1,6876
Pohotová likvidita	2.10	0,1607	0,5202	0,7209	0,8245	0,8629	0,7081	1,0680
Okamžitá likvidita	2.11	0,0162	0,0344	0,0322	0,0979	0,2487	0,1182	0,0895
ČPK v (tis. Kč)	2.12	-98 293	-20 018	-5 722	11 965	53 781	22 000	102 514

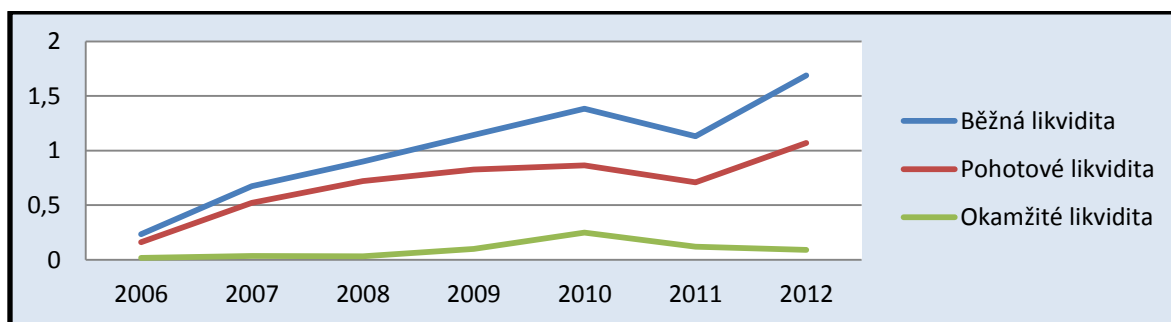
Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy

Pomocí výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity, lze určit, kolikrát je podnik schopen pokrýt svými oběžnými aktivy své splatné závazky. Doporučovány jsou hodnoty tohoto ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5 se stabilním trendem. Z Grafu 4.2 je patrné, že hodnoty ukazatele běžné likvidity v letech 2006 - 2010 v čase rostly, ale přesto v tomto období výsledné hodnoty tohoto ukazatele nebyly v rozmezí pro optimální hodnoty. Růst hodnot tohoto ukazatele byl zapříčiněn především stoupající hodnotou oběžných aktiv. Snížení hodnoty oběžných aktiv v roce 2011 vyvolalo i snížení hodnoty tohoto ukazatele v tomto roce. Pouze v roce 2012 byla hodnota ukazatele běžné likvidity v rozmezí pro doporučené hodnoty ukazatele běžné likvidity.

Jako doplňující ukazatel je použit ukazatel pohotové likvidity. Optimální hodnoty se pohubují v rozmezí 1 - 1,5 a měly by v čase růst. V období 2006 – 2010 je splněna pouze podmínka rostoucího trendu. Pokles v roce 2011 o 0,1548 p.b. byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků. V roce 2012 bylo poprvé dosaženo hodnoty, která byla v rozmezí pro doporučené hodnoty. V tomto roce společnost neměla žádný krátkodobý finanční úvěr.

Z krátkodobého hlediska je pro firmu vhodné sledovat vývoj hodnot ukazatele okamžité likvidity. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být v rozmezí 0,2 - 0,5 a měly by mít rostoucí trend. Vývoj hodnot ukazatele okamžité likvidity byl v průběhu let 2006 - 2012 kolísavý. Nejnižší hodnoty tohoto ukazatele bylo dosaženo v roce 2006 z důvodů vysoké hodnoty krátkodobých závazků. Vlivem růstu krátkodobého finančního majetku v roce 2010 byla hodnota ukazatele okamžité likvidity v rozmezí pro doporučené hodnoty.

**Graf 4.2 Vývoj hodnot ukazatelů likvidity za období 2006 - 2012**

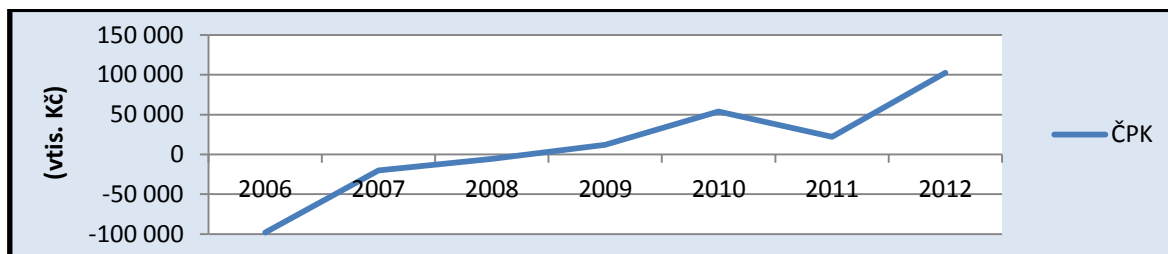


*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Z Grafu 4.2 je patrné, že hodnoty ukazatele běžné a pohotové likvidity jsou podobné. Obě hodnoty těchto ukazatelů dosáhly svého maxima v roce 2012, na rozdíl od hodnoty ukazatele okamžité likvidity, která svého maxima dosáhla v roce 2010. V Grafu 4.3 je

zachycen vývoj čistého pracovního kapitálu, kde je možno si ověřit jeho rostoucí trend až do roku 2010.

**Graf 4.3 Vývoj hodnot ukazatele čistého pracovního kapitálu za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Čistý pracovní kapitál (ČPK) obsahuje tu část oběžných aktiv, která je v průběhu roku přeměněna na peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků mohou být tyto peněžní prostředky použity na financování podnikových potřeb. Ukazatel by měl mít rostoucí trend. V období 2006 - 2008 nebylo dosaženo vyšších hodnot oběžných aktiv než závazků, proto jsou v Tab. 4.2 záporné hodnoty. Nicméně hodnoty tohoto ukazatele měly rostoucí trend až do roku 2010, poté byl zaznamenán pokles hodnot. V roce 2012 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty ukazatele ČPK, jelikož výše aktiv firmy vzrostla.

#### 4.1.3 Analýza ukazatelů aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity je zjišťováno, jak je účinně v podniku hospodařeno s majetkem. Pro analýzu aktivity byly vybrány následující ukazatele: ukazatel obrátky celkových aktiv (2.13), doby obratu zásob (2.14), doby obratu pohledávek (2.15) a doby obratu závazků (2.16). Výsledné hodnoty této skupiny ukazatelů jsou uvedeny v Tab. 4.3 za období 2006 - 2012.

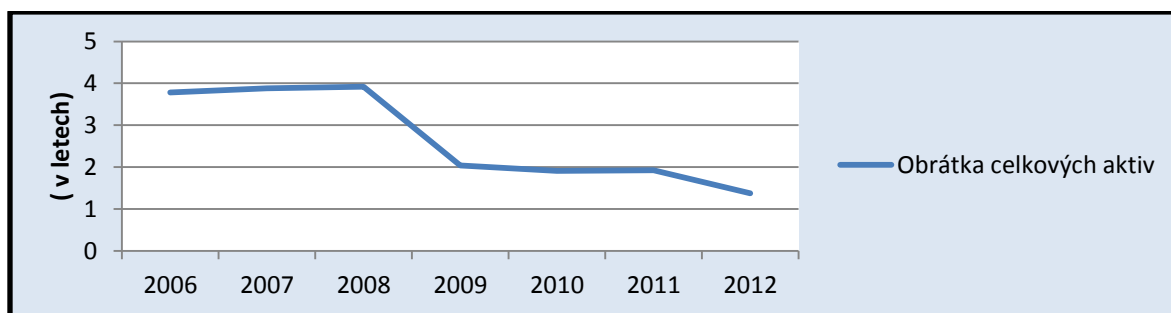
**Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů aktivity za období 2006 - 2012**

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obrátka celkových aktiv (roky)	2.13	3,78	3,88	3,92	2,04	1,91	1,92	1,37
Doba obratu zásob (dny)	2.14	8,07	8,22	8,55	32,92	47,54	44,33	53,99
Doba obratu pohledávek (dny)	2.15	11,30	17,40	24,18	62,91	53,80	61,78	81,44
Doba obratu závazků (dny)	2.16	112,90	53,37	48,18	103,99	91,36	104,74	87,15

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ*

Efektivní využití majetku podniku je zjišťováno pomocí výsledné hodnoty ukazatele obrátky celkových aktiv. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít rostoucí trend a dosahovat aspoň hodnoty 1. V letech 2006 - 2008 jsou splněny obě podmínky. Vysoké hodnoty ukazatele souvisely s nízkou majetkovou vybaveností podniku. V letech 2009 – 2012 byl vývoj hodnot ukazatele kolísavý, nicméně jeho hodnota byla vyšší než 1. V období 2009 – 2012 si podnik udržuje poměr mezi výší tržeb a celkovou hodnotou majetku podniku, jelikož je možné vypořádat, že s rostoucí majetkovou vybaveností podniku se zvyšovala velikost tržeb. Z Grafu 4.4 je patrné, že hodnoty ukazatele byly v letech 2006 - 2012 větší než 1.

**Graf 4.4 Vývoj hodnot ukazatele obrátky celkových aktiv za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ*

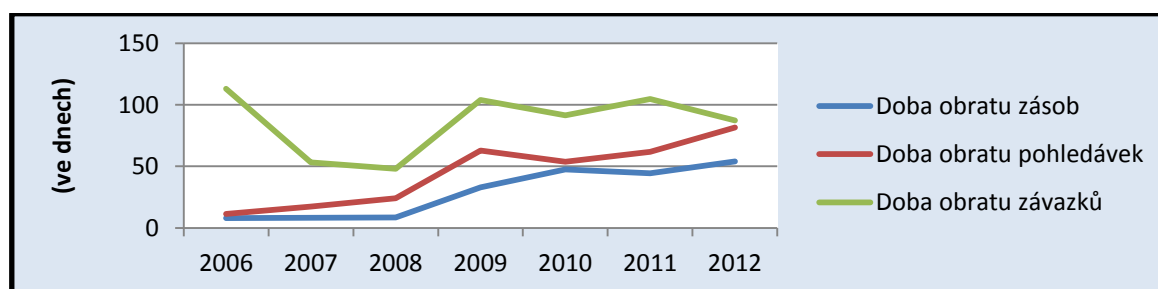
Hodnoty ukazatele doby obratu zásob by měly mít klesající trend. V letech 2006 - 2008 si firma udržovala hodnotu ukazatele kolem 8 dnů, nicméně trend byl rostoucí. Vysoký nárůst hodnoty ukazatele o 24,37 dnů byl zaznamenán v roce 2009 z důvodu poklesu tržeb a růstu zásob. V období 2010 - 2012 byl vývoj hodnot ukazatele kolísavý a hodnoty tohoto ukazatele byly vysoké. V tomto období podnik relativně dlouho, viz Tab. 4.3, zdržoval peněžní prostředky v zásobách, než došlo k jejich spotřebě či prodeji těchto zásob. Vývoj hodnot ukazatele doby obratu zásob je zobrazen v Grafu 4.5.

Hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek by měly mít klesající trend. V letech 2006 – 2009 dosahovaly hodnoty tohoto ukazatele opačného trendu, tedy rostoucího. V roce 2009 došlo k největšímu nárůstu ukazatele o 38,78 dnů oproti roku 2008. Byla navýšena hodnota pohledávek, a to zejména z obchodních vztahů, o 673 % oproti minulému roku. Klesající hodnota ukazatele v roce 2010 byla ovlivněna výší tržeb. V letech 2010 – 2012 měly hodnoty ukazatele kolísavý vývoj. Nejvyšší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2012, kdy úhrada faktury trvala 81,44 dní.



Doba obratu závazků, by měla mít stabilní trend. Hodnota tohoto ukazatele určuje počet dnů, kdy firma musí splatit obchodní úvěr od dodavatelů. V roce 2006 hodnota tohoto ukazatele dosáhla nejvyšší hodnoty, protože firma měla vysokou hodnotu závazků. Další dva roky došlo k poklesu krátkodobých závazků a hodnoty tohoto ukazatele dosahovaly nejnižších hodnot. Navýšení ukazatele o 55,15 p.b. v roce 2009, bylo zapříčiněno snížením tržeb. Z Grafu 4.5 je patrné, že hodnoty ukazatele doby obratu závazků měly kolísavý průběh po celé období.

**Graf 4.5 Vývoj hodnot ukazatelů aktivity za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ*

Z Grafu 4.5 je zřejmé, že doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, což znamená, že pohledávky byly splaceny dříve, než mělo dojít k úhradě závazků.

#### 4.1.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Pomocí výsledných hodnot ukazatelů zadluženosti je zjištěn poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Pro zhodnocení zadluženosti firmy byl použit ukazatel celkové zadluženosti (2.17), zadluženosti vlastního kapitálu (2.18), úrokového krytí (2.19), majetkového koeficientu (2.20), podílu vlastního kapitálu na aktivech (2.21) a ukazatel stupně krytí stálých aktiv (2.22). V Tab. 4.4 jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2006 - 2012.

**Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2006 - 2012.**

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost (%)	2.17	157,63	66,06	56,19	60,50	73,99	65,35	56,60
Zadluženost VK (%)	2.18	-273,43	194,75	133,54	153,23	285,30	190,81	135,96
Úrokové krytí	2.19	-31,79	4,28	3,01	6,49	6,07	8,08	17,23
Majetkový koeficient	2.20	-1,73	2,95	2,38	2,53	3,87	2,92	2,40
Podíl VK na aktivech (%)	2.21	-57,65	33,92	42,08	39,48	25,93	34,25	41,63
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	2.22	-29,13	75,20	88,72	126,94	157,99	120,40	148,13

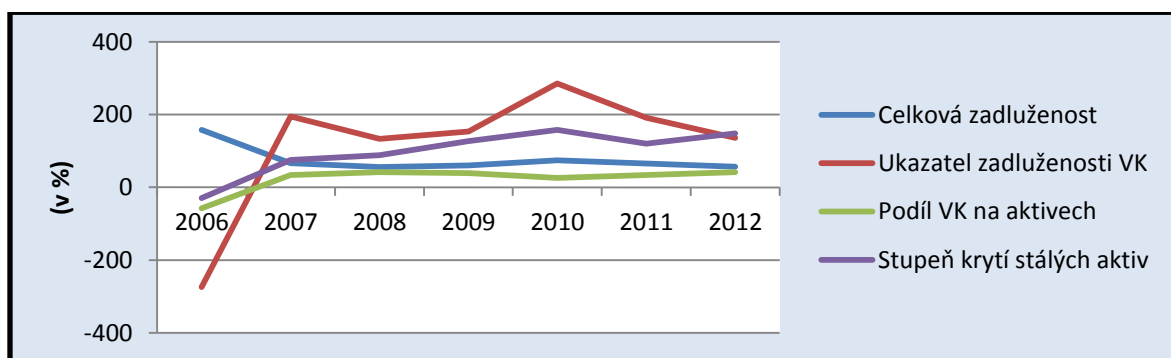
*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ*

Firma v roce 2006 nebyla schopna vygenerovat zisk a navíc vykazovala neuhrazenou ztrátu za minulé období, což ovlivnilo všechny ukazatele, viz Tab. 4.4. U celkové zadluženosti se to projevilo vysokou hodnotou ukazatele, jelikož podíl cizích zdrojů na aktivech, výrazně převažoval. U ostatních ukazatelů se to projevilo v jejich záporné hodnotě.

Prostřednictvím hodnoty ukazatele celkové zadluženosti je zjištěno, z kolika procent je financován majetek firmy věřiteli. Hodnota ukazatele celkové zadluženosti by se měla být v rozmezí od 30 % do 60 % a v čase by měla mít klesající trend. V letech 2006 – 2008 je splněna podmínka klesající hodnoty ukazatele. Pokles ukazatele o 91,57 p.b. v roce 2007, byl zapříčiněn poklesem závazku vůči mateřské společnosti. V roce 2008 byla hodnota tohoto ukazatele v optimálním rozmezí. V letech 2009 – 2012 měly hodnoty ukazatele celkové zadluženosti kolísavý průběh. V roce 2012 došlo k navýšení hodnoty aktiv a byl zrušen kontokorentní úvěr. Hodnota tohoto ukazatele v roce 2012 byla v rozmezí pro doporučené hodnoty, viz Tab. 4.4.

Následující Graf 4.6 zobrazuje vývoj hodnot celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, podíl vlastního kapitálu na aktivech a stupeň krytí stálých aktiv. Vývoj hodnot ukazatele úrokového krytí v čase je zobrazen v Grafu 4.7 a vývoj hodnot majetkového koeficientu je Graf 4.8

**Graf 4.6 Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti za období 2006 - 2012**

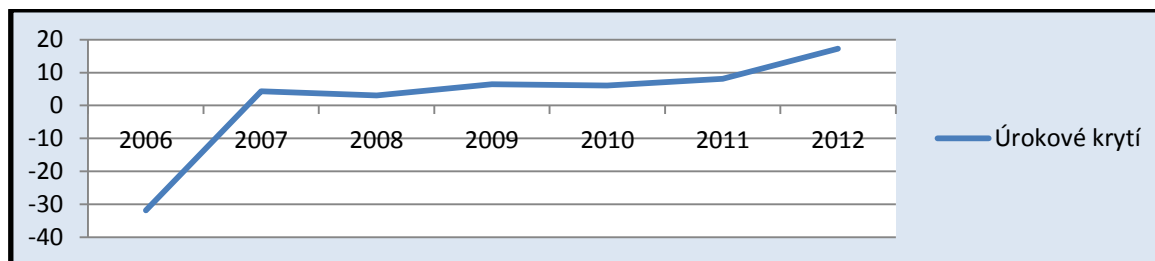


*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Vývoj hodnot ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je sledován zejména bankami. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 % a měla by mít klesající trend. V roce 2006 byla hodnota ukazatele záporná díky záporné hodnotě vlastního kapitálu, viz Graf 4.14. Ukazatel má klesající trend pouze v letech 2006 – 2008. V roce 2008 bylo dosaženo nejnižší hodnoty ukazatele. V období 2009 - 2012 měl vývoj hodnot tohoto

ukazatele kolísavý průběh. Prudký růst ukazatele o 132,07 p.b. v roce 2010 byl způsoben navýšením cizích zdrojů. V roce 2012 bylo dosaženo druhé nejnižší hodnoty. Nicméně v letech 2006 - 2012 nebylo dosaženo doporučené hodnoty.

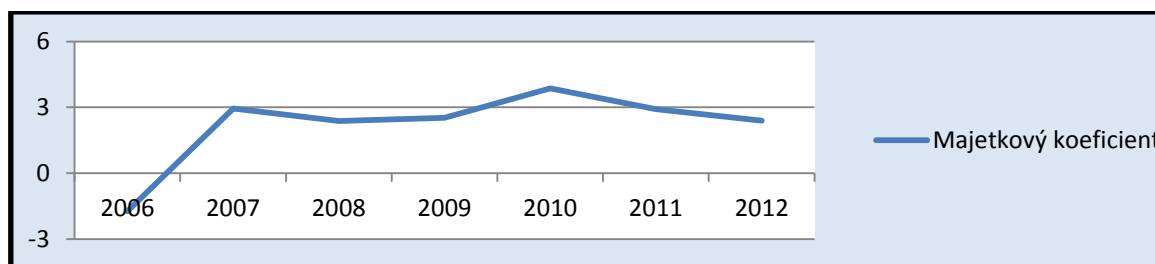
**Graf 4.7 Vývoj hodnot ukazatele úrokového krytí za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ*

Doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí by měla být vyšší než 5 a měla by mít rostoucí trend. V letech 2006 – 2012 byly ovšem hodnoty tohoto ukazatele kolísavé. V roce 2006 vzhledem k neschopnosti firmy vygenerovat zisk, firma neměla dostatek vlastních peněžních prostředků na úhradu úroků z úvěrů. V letech 2006 – 2008 nebyly hodnoty ukazatele v rozmezí pro doporučené hodnoty. Od roku 2009 do roku 2012 byly hodnoty ukazatele úrokového krytí vyšší než 5, ale s kolísavým trendem. Nejvyšší hodnoty, viz Graf 4.7, se firmě podařilo dosáhnout v roce 2012 díky snížení úroků, jelikož byl zrušen krátkodobý úvěr a díky růstu zisku před zdaněním a úroky.

**Graf 4.8 Vývoj hodnot ukazatele majetkový koeficient za období 2006 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy*

Majetkový koeficient, označován rovněž jako finanční páka, určuje poměr aktiv a vlastního kapitálu. Vyšších hodnot ukazatele je dosahováno tehdy, pokud je podíl cizích zdrojů vyšší na celkovém financování majetku firmy. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v čase stabilní. Záporná hodnota majetkového koeficientu, jak již bylo uvedeno výše, byla zapříčiněna ztrátou v roce 2006. V letech 2007 – 2009 dosahovaly hodnoty tohoto ukazatele stabilních hodnot. Nárůst hodnoty tohoto ukazatele v roce 2010 byl způsoben růstem

vlastního kapitálu. Od roku 2010 do roku 2012 hodnoty ukazatele majetkového koeficientu měly klesající trend.

Prostřednictvím hodnoty ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech je vyjadřována míra samostatnosti podniku, tedy schopnost podniku si financovat svá aktiva vlastními zdroji. V čase by hodnoty tohoto ukazatele měly mít rostoucí trend. V roce 2007 byla firma zisková a hodnota ukazatele byla 33,92 %. Další rok se podařilo udržet rostoucí trend hodnoty tohoto ukazatele. Nicméně v letech 2009 - 2012 hodnoty tohoto ukazatele měly kolísavý průběh.

Poměr mezi vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji ke stálým aktivům je vyjadřován ukazatelem stupně krytí stálých aktiv. Veškerá stálá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji, proto by ukazatel měl dosahovat aspoň hodnoty 100 % a v čase by měl mít rostoucí trend. V letech 2006 - 2010 je dodržen rostoucí trend ukazatele, poté jeho hodnoty začnou kolísat. V letech 2006 - 2008 se podílely na krytí stálých aktiv i krátkodobé zdroje. Od roku 2009 jsou stálá aktiva financována dlouhodobými zdroji.

## **4.2 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu**

K nejsledovanějšímu ukazateli při hodnocení výkonnosti podniku patří ukazatel rentability vlastního kapitálu. V rámci této podkapitoly je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti The Candy Plus Sweet factory, s. r. o. za období 2006 – 2012. Za pomoci metody postupných změn a metody logaritmické jsou vyčísleny vlivy dílčích ukazatelů, na vývoj ukazatele vlastního kapitálu, vrcholového ukazatele. V první úrovni rozkladu je zjišťováno, který z dílčích ukazatelů (ukazatel rentability tržeb, obrátky celkových aktiv a majetkový koeficient) má největší vliv na vrcholový ukazatel. V druhé úrovni je zjišťováno, který z dílčích ukazatelů má největší vliv na ukazatel rentability tržeb. Hodnota ukazatele rentability tržeb je ovlivňována ukazatelem daňové redukce, úrokové redukce a provozní rentability tržeb. Na základě rovnice (2.24) uvedené v kapitole 2 byla vypočítána metoda postupných změn a metoda logaritmická, byla vypočtena dle vztahů (2.25) uvedeného v kapitole 2. Veškeré výpočty byly zjišťovány pomocí účetních výkazů firmy, které jsou k dispozici v Příloze č. 1 a 2. V Tab. 4.5 jsou uvedeny finální hodnoty zjištěné pomocí metody postupných změn a v Tab. 4.6 pomocí metody logaritmické.

Při srovnání Tab. 4.5 a Tab. 4.6, je zřejmé, že výsledky jsou podobné. Metoda logaritmická je přesnější než metoda postupných změn. Nevýhoda metody logaritmické

ovšem spočívá ve skutečnosti, že indexy změn dílčích ukazatelů, rovněž i indexy změn vrcholového ukazatele musí být kladné. Proto při použití této metody nebyl za období 2006 - 2007 zjištěn vliv dílčích ukazatelů.

**Tab. 4.5 Hodnoty pyramidového rozkladu ROE získané metodou postupných změn za období 2006 - 2012 (v %)**

1. úroveň	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu
EAT/T	-137,73	3.	-21,20	3.	17,35	1.	12,49	2.	-11,93	3.	27,27	1.
T/A	-0,64	2.	0,29	1.	-17,77	3.	-2,14	3.	0,26	1.	-15,68	3.
A/VK	71,99	1.	-4,73	2.	1,27	2.	16,13	1.	-8,58	2.	-6,80	2.
Suma	-65,39	-	-25,64	-	0,84	-	26,48	-	-20,25	-	4,79	-
2. úroveň	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu
EAT/EBT	-7,16	3.	-0,74	3.	-0,41	3.	-0,57	3.	-0,14	2.	2,15	2.
EBT/EBIT	6,17	2.	-0,41	1.	0,45	2.	-0,04	2.	0,31	1.	0,52	3.
EBIT/T	21,82	1.	-0,70	2.	1,82	1.	3,03	1.	-1,79	3.	2,19	1.
Suma	20,83	-	-1,85	-	1,86	-	2,42	-	-1,62	-	4,86	-

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty*

Metodou postupných změn bylo zjištěno, že v letech 2006 - 2007 došlo ke zkreslení výsledku u první úrovně rozkladu. Jelikož hodnota ukazatele ROE by měla být v roce 2006 záporná, vlivem ztráty a záporné hodnoty vlastního kapitálu je ale ROE kladné. Proto správně by v roce 2007 měla být relativní změna vlastního kapitálu kladná, jelikož došlo k jeho růstu. Při posouzení druhé úrovně je rozložena rentabilita tržeb. Ta v roce 2007 vzrostla o 20,83 p.b. Nicméně ukazatel daňové redukce a úrokové redukce byl rovněž zkreslen ztrátou, jelikož v roce 2007 došlo ke zvýšení jejich hodnoty.

V roce 2008 došlo k poklesu hodnoty rentability vlastního kapitálu o 25,64 p.b. Na tomto snížení se negativně podílela hodnota ukazatele rentability tržeb, v menší míře byl tento pokles způsoben hodnotou finanční páky. Sice pozitivní, ale zanedbatelný vliv měla hodnota ukazatele obrátky celkových aktiv. Při posouzení druhé úrovně, bylo zjištěno, že všechny hodnoty dílčích ukazatelů se podílely negativně na vývoji hodnoty ukazatele rentability tržeb, a proto došlo k jeho poklesu o 1,85 p.b.

V roce 2009 došlo poprvé za sledovaná období, ke kladné změně hodnoty rentability vlastního kapitálu o 0,84 p.b. , a to hlavně vlivem hodnoty ukazatele rentability tržeb, který hodnotu ukazatele ovlivňoval ze 17,35 %. Pozitivně se na jeho vývoji podílela hodnota ukazatele finanční páky. Hodnota ukazatele obrátky celkových aktiv měla největší negativní vliv. Na základě druhé úrovně rozkladu, bylo zjištěno, že zvýšení hodnoty rentability tržeb, bylo způsobeno pozitivním vlivem hodnoty provozní rentability tržeb, která hodnotu ukazatele ovlivnila nejvíc. Druhý pozitivní vliv měla hodnota ukazatele úrokové redukce. Negativně se na vývoji hodnoty vrcholového ukazatele podílela daňová redukce.

Z první úrovně rozkladu je patrné, že v roce 2010 byl zaznamenán největší růst hodnoty rentability vlastního kapitálu, a to o 26,48 p.b. Tento největší růst byl způsoben hlavně vlivem hodnoty ukazatele majetkového koeficientu. Druhý pozitivní vliv měla na ukazatel hodnota rentability tržeb. Hodnota ukazatele obrátky celkových aktiv, stejně jako předchozí období, působila nejvíc negativně. Z druhé úrovně rozkladu, bylo zjištěno, že hodnota rentability tržeb vzrostla o 2,42 p.b. Největší pozitivní vliv na tom měla hodnota ukazatele rentability provozních tržeb. Ostatní hodnoty ukazatelů měly na vrcholový ukazatel nepatrný vliv.

V roce 2011 lze opět pozorovat pokles hodnoty rentability vlastního kapitálu o 20,25 p.b. Největší vliv na tento pokles hodnoty měla hodnota ukazatele rentability tržeb a majetkového koeficientu. Naopak nejvíc pozitivně působila na hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu hodnota obrátky celkových aktiv. Při posouzení druhé úrovně, bylo zjištěno, že hodnota ukazatele rentability tržeb rovněž poklesla. Tento pokles byl zapříčiněn nejvíc poklesem hodnoty ukazatele provozní rentability tržeb a poté daňové redukce. Pozitivně byla hodnota tohoto ukazatele ovlivněna hodnotou ukazatele úrokové redukce.

V roce 2012 hodnota rentability vlastního kapitálu vzrostla. Tento růst byl způsobem hlavně vlivem hodnoty ukazatele rentability tržeb. Naopak negativně byla hodnota ukazatele ovlivněna hodnotou ukazatele obrátky celkových aktiv a poté majetkového koeficientem. Hodnota ukazatele rentability tržeb vzrostla v tomto roce o 4,86 p.b. Poprvé za sledovaná období všechny dílčí hodnoty ukazatelů působily na změnu vrcholového ukazatele kladně.

**Tab. 4.6 Hodnoty pyramidového rozkladu ROE získané metodou logaritmickou za období 2006 - 2012 (v %)**

1. úroveň	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu
EAT/T	x	x	-19,38	3.	12,70	1.	15,19	1.	-10,52	3.	20,44	1.
T/A	1,78	x	0,37	1.	-13,14	3.	-2,14	3.	0,27	1.	-9,97	3.
A/VK	x	x	-6,63	2.	1,28	2.	13,43	2.	-10,00	2.	-5,67	2.
Suma	x	-	-25,64	-	0,84	-	26,48	-	-20,25	-	4,79	-
2. úroveň	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu
	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu	$\Delta X_{ai}$ (%)	p. vlivu
EAT/EBT	x	x	-0,61	2.	-0,64	3.	-0,79	3.	-0,12	2.	2,57	1.
EBT/EBIT	x	x	-0,40	1.	0,69	2.	-0,06	2.	0,26	1.	0,50	3.
EBIT/T	x	x	-0,84	3.	1,80	1.	3,27	1.	-1,76	3.	1,79	2.
Suma	-	-	-1,85	-	1,86	-	2,42	-	-1,62	-	4,86	-

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty*

Při použití metody logaritmické byly dosaženy obdobné výsledky. Pořadí vlivů dílčích ukazatelů bylo skoro ve všech obdobích stejné. Výjimku tvoří u první úrovně období 2009 - 2010, kde na základě této metody nejvíce hodnotu rentability vlastního kapitálu ovlivňovala rentabilita tržeb a vliv hodnoty ukazatele finanční páky byl až na druhém místě. U předchozí metody tomu bylo naopak. U druhé úrovně, bylo zjištěno, že v období 2007 - 2008 při použití logaritmické metody, největší negativní vliv na vývoj hodnoty ukazatele rentability tržeb má hodnota ukazatele daňová redukce a poté rentabilita tržeb. V období 2011 - 2012, lze sledovat, že při použití logaritmické metody, nejvíc pozitivně na hodnotu rentability tržeb působila hodnota daňová redukce, dále hodnota ukazatele provozní rentability tržeb a nepatrný vliv měla hodnota ukazatele úrokové redukce.

#### 4.3 Zhodnocení zjištěných hodnot poměrových ukazatelů

Tato podkapitola je věnována zhodnocení výsledných hodnot poměrových ukazatelů společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. za období 2006 – 2012.

Je žádoucí, aby hodnoty ukazatelů rentability měly dlouhodobý rostoucí trend. Ze zjištěných hodnot lze konstatovat, že ve sledované firmě nebyl tento trend dodržen. Vývoj všech hodnot této skupiny ukazatelů měl velmi kolísavý průběh. Vlivem vykázané ztráty v roce 2006 bylo dosaženo nejhorších výsledných hodnot u všech ukazatelů rentability.

Naopak nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2007 a 2010. Největší vliv na tento růst hodnot ukazatelů v roce 2007, měla skutečnost, že firma byla schopna vygenerovat zisk a byly navýšeny kapitálové fondy a v roce 2010 se pozitivně, projevila koupě nového závodu. Pokles hodnot ukazatelů rentability v roce 2008 a 2011 byl způsoben poklesem zisku. Pokles zisku byl vyvolán skutečností, že firma měla spoustu zahraničních odběratelů a v těchto letech, byla ovlivněna posílením kurzu koruny vůči euru.

Stabilního trendu u hodnot ukazatele běžné likvidity nebylo dosaženo vůbec a doporučené hodnoty bylo dosaženo pouze v roce 2012. V období 2006 - 2011 firma upřednostňovala agresivní přístup financování oběžných aktiv a ze svých krátkodobých zdrojů kryla i část trvale vázaných oběžných aktiv. Agresivní přístup financování byl potvrzen i výslednými hodnotami ukazatele okamžité a pohotové likvidity. Bylo to sice levnější řešení, ale také výrazně rizikovější. U výsledných hodnot ukazatele pohotové likvidity lze pozorovat, že výše zásob neměla významný vliv na velikost hodnoty běžné likvidity, protože hodnoty běžné a pohotové likvidity se podstatně nelišily a měly v čase stejné rostoucí a klesající trendy.

Nízké hodnoty ukazatelů likvidity byly způsobeny převisem doby splatnosti závazků nad dobou splatnosti pohledávek. Při bližším zkoumání bylo zjištěno, že doba obratu závazků zejména v letech 2006 - 2009 byla větší než součet doby obratu zásob a pohledávek, je zde předpoklad, že firma financovala své pohledávky a zásoby převážně kontokorentními úvěry, což může být výhodné. Hodnoty ukazatele obrátky celkových aktiv měly kolísavý trend, ale pozitivně lze zhodnotit to, že byly vyšší než 1 po celou dobu provádění analýz.

Poslední analyzovanou skupinou byly ukazatele zadluženosti. V roce 2006 byla společnost závislá na krátkodobých cizích zdrojích, protože vykazovala ztrátu, která negativně ovlivnila hodnotu vlastního kapitálu. Firma se na konci roku 2009 rozhodla využít tollingový způsob financování, který jí umožnil zajistit financování zásob a nepřerušovat výrobu. Optimálních hodnot ukazatele celkové zadluženosti a ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2008 a 2012. Snížení hodnoty celkové zadluženosti v roce 2008 bylo způsobeno zrušením revolvingového úvěru a v roce 2012 hodnota celkové zadluženosti byla snížena růstem hodnoty aktiv. V roce 2009 byla ukončena tollingová smlouva a je možné vypožorovat, že od tohoto roku je společnost schopna krýt svá stálá aktiva vlastním kapitálem.



## 5 Závěr

Finanční analýza je nedílnou součástí efektivního řízení společnosti. Na základě správné interpretace jejích výsledných hodnot je možno posoudit finanční hospodaření společnosti, zjistit slabé a silné stránky společnosti, posoudit její postavení v odvětví, či oboru vzhledem k jejím hlavním konkurentům. Finanční analýza může být prováděna i vnějšími subjekty např. bankou, pokud chce znát kredibilitu společnosti, potenciálními investory a atd. Proto je vhodné finanční analýzu provádět pravidelně, aby případné nedostatky ve finančním hospodaření společnosti, byly odstraněny včas.

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. za období 2006 – 2012 pomocí poměrových ukazatelů.

V rámci teoretické části, byl popsán předmět a účel finanční analýzy, byly blíže specifikovány podklady, které jsou nezbytné pro její provedení a popsány metody finanční analýzy, které jsou použity v této bakalářské práci.

Druhá část byla věnována představení analyzované společnosti. Pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty byl zjištěn vývoj vybraných položek a procentuální podíl položek daných účetních výkazů v čase.

Ve třetí kapitole byly aplikovány poměrové ukazatele a proveden pyramidový rozklad vlastního kapitálu za pomoci metody postupných změn a metody logaritmické. V poslední části kapitoly je provedeno zhodnocení výsledných hodnot poměrových ukazatelů. Všechna data potřebná pro výpočty byla čerpána z účetních výkazů zvolené firmy za období 2006 - 2012.

Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s. r. o. patří mezi významné výrobce cukrovínek a je schopna konkurovat svou cenou a kvalitou. Významným milníkem ve vývoji společnosti byla akvizice s firmou Park Lane Confectionery s. r. o. a získání nových ochranných známek, prostřednictvím kterých pronikla na český trh. Na základě prováděných analýz bylo zjištěno, že se jedná o velice silnou a prosperující společnost, která se dokázala vyrovnat s počátečním zadlužením.

## Seznam použité literatury

### Knižní publikace:

1. DLUHOŠOVÁ A KOL., Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.
3. KISLINGEROVÁ Eva a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811s. ISBN 978-80-7400-194-9.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
5. LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
6. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
7. SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C.H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

### Internetové zdroje

10. JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin*[online]. [cit. 2014-09-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=The+Candy+Plus+Sweet+Factory>

## Seznam zkratk

Abs.	absolutně
Ai	dílčí ukazatel
Bi	velikost položky
BÚ	bankovní účet
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DI.	dlouhodobý
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
CZ	cizí zdroje
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
Ix	index změny souhrnného ukazatele
Ln	logaritmus
Kč	koruna česká
KSPP	konečný stav peněžních prostředků
KZ	krátkodobé závazky
Kr.	krátkodobý
o.	období
OA	oběžná aktiva
p.	pořadí
p.b.	procentní bod
Pi	hledaný ukazatel
PSPP	počáteční stav peněžních prostředků
ROA	rentabilita vložených aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

VH	výsledek hospodaření
VHBÚO	výsledek hospodaření za běžné účetní období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZC	zůstatková cena
ZSR a OP v PO a KN	změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období
$\Delta X_{ai}$	vliv dílčího ukazatele na souhrnný ukazatel
$\Delta y_x$	přírůstek analyzovaného ukazatele

### **Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb.
- autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠBTUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. 5. 2014

  
.....  
Martina Hrubá

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti v letech 2006 – 2012 v tis. Kč

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti. v letech 2006 – 2012 v tis. Kč

Příloha č. 3: Zkrácená horizontální rozvahy společnosti v letech 2006 – 2012

Příloha č. 4: Zkrácená vertikální analýza rozvahy společnosti v letech 2006 – 2012

Příloha č. 5: Zkrácená horizontální VZZ společnosti v letech 2006 – 2012

Příloha č. 6: Zkrácená vertikální analýza VZZ společnosti v letech 2006 – 2012

Rozvaha v tis. Kč							
Položka rozvahy	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>107 849</b>	<b>106 908</b>	<b>107 288</b>	<b>143 862</b>	<b>289 606</b>	<b>299 389</b>	<b>451 175</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	69 301	60 405	55 325	46 502	94 357	108 529	198 535
Dlouhodobý nehmotný majetek	27	1 144	3 779	3 342	-50 697	-32 873	-15 013
Zřizovací výdaje	1	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	0	0	0	0	0	0	0
Software	26	0	3 779	2 617	3 446	2 296	1 183
Ocenitelná práva	0	0	0	0	32 861	30 529	28 194
Goodwill	0	0	0	725	-87 004	-65 698	-44 390
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dl. nehmotný majetek	0	1 144	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0		0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	69 274	59 261	51 546	43 160	145 054	141 402	203 548
Pozemky	0	0	0	0	6 212	6 212	6 212
Stavby	0	0	0	0	65 614	64 452	72 115
Samostatné movité věci a soubory	56 205	54 401	46 699	42 881	73 228	67 801	124 984
movitých věci	0		0	0	0	0	0
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 291	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 086	4 860	4 735	279	0	2 937	0
Poskytnuté zálohy na DHM	2 692	0	112	0	0	0	237
Opravná položka k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	10 000
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osob, podst. vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	10 000
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>29 717</b>	<b>41 445</b>	<b>50 627</b>	<b>96 781</b>	<b>194 095</b>	<b>189 542</b>	<b>251 611</b>
Zásoby	9 145	9 471	10 005	26 848	73 014	70 904	92 378
Materiál	3 476	8 020	9 631	20 601	27 934	31 032	42 292
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	491	2 096	1 360	1 120
Výrobky	172	1 375	343	5 255	41 406	36 363	48 330
Zvířata	0	0	0	0	0	0	0

(1/2)

Zboží	5 497	76	31	501	1 578	2 149	636
Poskytnuté zálohy na zásoby		0	0	0	0	0	
Dlouhodobé pohledávky	5 693	9 819	10 525	10 323	3 560	0	6 551
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky		0	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	5 693	9 819	10 525	10 323	3 560	0	6 551
Krátkodobé pohledávky	12 811	20 041	28 284	51 309	82 618	98 831	139 337
Pohledávky z obchodních vztahů	72	4 868	2 805	21 669	57 944	76 032	98 372
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	22 892	25 941	7 799	6 865	25 140
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	9 205	8 559	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdr. pojištění		0	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	1 501	3 145	1 288	2 769	8 680	9 788	10 199
Krátkodobé poskytnuté zálohy	672	776	263	371	3 186	3 266	2 982
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	1 161	2 691	972	559	5 009	2 880	2 273
Jiné pohledávky	200	2	64	0			371
Krátkodobý finanční majetek	2 068	2 114	1 813	8 301	34 903	19 807	13 345
Peníze	198	247	645	36	103	109	362
Účty v bankách	1 870	1 867	1 168	8 265	34 800	19 698	12 983
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		0	0	0	0	0	0
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	8 831	5 058	1 337	579	1 154	1 318	1 029
Časové rozlišení	8 831	5 058	1 337	579	1 154	1 318	1 029
Náklady příštích období	314	385	507	579	1 154	1 318	1 029
Komplexní náklady příštích období	8 517	4 673	830	0	0	0	0
Příjmy příštích období		0	0	0	0	0	0



Rozvaha v tis. Kč							
Položka rozvahy	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>107 849</b>	<b>106 908</b>	<b>107 288</b>	<b>143 862</b>	<b>289 606</b>	<b>299 389</b>	<b>451 175</b>
Vlastní kapitál	-62 171	36 263	45 146	56 803	75 106	102 545	187 824
Základní kapitál	200	200	200	200	200	200	15 200
Základní kapitál	200	200	200	200	200	200	15200
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	20 000	102 000	102 000	102 000	85 000	85 000	103 350
Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	103350
Ostatní kapitálové fondy	20 000	102 000	102 000	102 000	85 000	85 000	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	10	20	20	20	10 020
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	0	10	20	20	20	20
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0	10000
Výsledek hospodaření minulých let	-13 541	-82 371	-65 948	-57 074	-45 417	-10 114	0
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	-13 541	-82 371	-65 948	-57 074	-45 417	-10 114	0
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	-68 830	16 434	8 884	11 657	35 303	27 439	59 254
Cizí zdroje	169 997	70 624	60 290	87 041	214 279	195 663	255 366
Rezervy	12 090	6 499	2 360	430	5 330	2 060	2 178
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	4 355	1 460	2117
Ostatní rezervy	12 090	6 499	2 360	430	975	600	61
Dlouhodobé závazky	29 897	2 662	1 581	1 795	50 000	10 405	104 091
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0		0		
Závazky - ovládající a řídicí osoba	29 897	2 662	1 581	1 795	50 000	8 758	102579
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0	0
Přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
Směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	1512
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	1 647	0

(1/4)

Krátkodobé závazky	116 107	44 550	40 560	37 236	93 658	113 950	147 801
Závazky z obchodních vztahů	55 334	38 401	32 507	22 200	62 578	63 056	105 435
Závazky - ovládající a řídicí osoba	41 357	789	563	6	7 782	21 268	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	325	0	0	0	0	17326
Závazky k zaměstnancům	3 735	2 675	2 733	2 713	6 039	5 940	6622
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	4 879	1 160	1 138	5 649	3 495	3 080	3266
Stát - daňové závazky a dotace	2 364	269	156	1 634	4 967	3 236	877
Přijaté zálohy	0	323	621	562	1 547	4 504	2014
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	8 132	608	2 842	4 472	7 250	9 696	12261
Jiné závazky	306	0	0			3 170	0
Bankovní úvěry a výpomoci	11 903	16 913	15 789	47 580	65 291	69 248	1 296
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0		18 635	15 656	0
Krátkodobé bankovní úvěry	11 903	16 913	15 789	47 580	46 656	53 592	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	1296
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	23	21	1 852	18	221	1 181	7 985
Časové rozlišení	23	21	1 852	18	221	1 181	7 985
Výdaje příštích období	23	21	1 838	18	221	218	0
Výnosy příštích období	0	0	14	0	0	963	7985

Zdroj: Výroční zprávy společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. za období 2006 -2012

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč							
Položka VZZ	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	94 748	224 012	229 191	67 103	4 095	4 682	4 526
Náklady vynaložené na prodané zboží	85 105	174 684	176 489	52 278	1 591	2 728	2 082
Obchodní marže	9 643	49 328	52 702	14 825	2 504	1 954	2 444
Výkony	202 487	64 920	60 414	194 424	552 321	566 487	625 712
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	214 680	62 931	61 174	197 788	539 289	568 836	608 961
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-12 262	1 955	-669	5 519	12 773	-3 052	12 091
Aktivace	69	34	-91	-8 883	259	703	4 660
Výkonová spotřeba	183 590	53 701	39 994	123 080	374 484	396 326	446 205
Spotřeba materiálu a energie	142 076	31 300	21 255	98 283	283 303	312 769	358 307
Služby	41 514	22 401	18 739	24 797	91 181	83 557	87 898
Přidaná hodnota	28 540	60 547	73 123	86 169	180 341	172 115	181 951
Osobní náklady	71 078	55 021	51 594	58 777	128 774	125 985	129 854
Mzdové náklady	51 305	39 9063	37 740	45 079	96 018	93 445	96 792
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	17 825	13 902	12 776	12 584	29 329	29 187	29 813
Sociální náklady	1 948	1 156	1 078	1 114	3 427	3 353	3 249
Daně a poplatky	206	80	55	18	265	157	283
Odpisy DHM a DNM	7 366	7 741	8 547	8 400	13 797	14 411	15 813
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	98 742	127 630	130 695	28 743	9 490	2 346	2 424
Tržby z prodeje dl. majetku	0	280	577	145	6 767	335	4
Tržby z prodeje materiálu	98 742	127 350	130 118	28 598	2 723	2 011	2 420
ZC prodaného dl. majetku a materiálu	83 190	114 673	119 837	25 745	16 674	2 854	2 219
Zůstatková cena prodaného dl. majetku		449	683	188	8 597	222	0
Prodaný materiál	83 190	114 224	119 154	25 557	8 077	2 632	2 219
ZSR a OP v PO a KN	56 827	-15 406	-211	-609	1 590	1 037	-1 545
Ostatní provozní výnosy	29 692	1 344	6 531	5 515	30 768	23 592	26 567
Ostatní provozní náklady	5 527	6 059	7 462	5 652	3 766	3 313	2 708
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	-67 220	21 353	23 065	22 444	55 733	50 296	61 610
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0	0	0	0	0

(2/2)

Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	4	2	172	300	131	16	1 219
Nákladové úroky	2 239	3 749	4 061	2 426	9 289	5 289	3 435
Ostatní finanční výnosy	3 465	3 018	2 650	3 338	12 535	20 710	0
Ostatní finanční náklady	7 110	9 672	13 648	10 332	11 957	28 263	3 612
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-5 880</b>	<b>-10 401</b>	<b>-14 887</b>	<b>-9 120</b>	<b>-8 580</b>	<b>-12 826</b>	<b>-5 828</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	-4 605	-4 126	-706	1 667	11 850	10 031	-3 472
- splatná			0	1 465	5 087	4 824	4 726
- odložená	-4 605	-4 126	-706	202	6 763	5 207	-8 198
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-68 495</b>	<b>15 078</b>	<b>8 884</b>	<b>11 657</b>	<b>35 303</b>	<b>27 439</b>	<b>59 254</b>
Mimořádné výnosy		1 408	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	335	52	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-335</b>	<b>1 356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Převod podílu na hospodářského výsledku společníkům	0	0	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-68 830</b>	<b>16 434</b>	<b>8 884</b>	<b>11 657</b>	<b>35 303</b>	<b>27 439</b>	<b>59 254</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-73 435</b>	<b>12 308</b>	<b>8 178</b>	<b>13 324</b>	<b>47 153</b>	<b>37 470</b>	<b>55 782</b>

Zdroj: Výroční zprávy společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. za období 2006 -2012

Zkrácená horizontální analýza rozvahy absolutní a relativní změna												
Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
Položka rozvahy	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-941	-1	380	0	36 574	34	145 744	101	9 783	3	151 786	51
Stálá aktiva	-8 896	-13	-5 080	-8	-8 823	-16	47 855	103	14 172	15	90 006	83
DNM	1 117	4137	2 635	230	-437	-12	-54 039	-1617	17 824	-35	17 860	-54
Zřizovací výdaje	-1	-100	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Software	-26	-100	3 779	-	-1 162	-31	829	32	-1 150	-33	-1 113	-48
Ocenitelná práva	0	-	0	-	0	-	32 861	-	-2 332	-7	-2 335	-8
Goodwill	0	-	0	-	725	-	-87 729	12101	21 306	-24	21 308	-32
Nedokončený dl. Nehmotný majetek	1 144	-	-1 144	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
DHM	-10 013	-14	-7 715	-13	-8 386	-16	101 894	236	-3 652	-3	62 146	44
Pozemky	0	-	0	-	0	-	6 212	-	0	0	0	0
Stavby	0	-	0	-	0	-	65 614	-	-1 162	-2	7 663	12
Samostatné movité věci a soubory	-1 804	-3	-7 702	-14	-3 818	-8	30 347	71	-5 427	-7	57 183	84
Jiný DHM	-2 291	-100	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Nedokončený DHM	-3 226	-40	-125	-3	-4 456	-94	-279	-100	2 937	-	-2 937	-
Poskytnuté zálohy na DHM	-2 692	-100	112	-	-112	-100	0	-	0	-	237	-
DFM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	10 000	-
Jiný DFM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	10 000	-
<b>Oběžná aktiva</b>	11 728	39	9 182	22	46 154	91	97 314	101	-4 553	-2	62 069	33
Zásoby	326	4	534	6	16 843	168	46 166	172	-2 110	-3	21 474	30
Materiál	4 544	131	1 611	20	10 970	114	7 333	36	3 098	11	11 260	36
Nedokončená výroba a polotovary	0	-	0	-	491	-	1 605	327	-736	-35	-240	-18
Výrobky	1 203	699	-1 032	-75	4 912	1432	36 151	688	-5 043	-12	11 967	33
Zboží	-5 421	-99	-45	-59	470	1516	1 077	215	571	36	-1 513	-70
Dl. Pohledávky	4 126	72	706	7	-202	-2	-6 763	-66	-3 560	-100	6 551	-
Odložená daňová pohledávka	4 126	72	706	7	-202	-2	-6 763	-66	-3 560	-100	6 551	-
Krátkodobé pohledávky	7 230	56	8 243	41	23 025	81	31 309	61	16 213	20	40 506	41
Pohledávky z obchodních vztahů	4 796	6661	-2 063	-42	18 864	673	36 275	167	18 088	31	22 340	29
Pohledávky – ovládající a řídicí os.	0	-	22 892	-	3 049	13	-18 142	-70	-934	-12	18 275	266
Pohledávky za společníky	-646	-7	-8 559	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
Stat – daňové pohledávky	1 644	110	-1 857	-59	1 481	115	5 911	213	1 108	13	411	4
Kr. poskytnuté zálohy	104	15	-513	-66	108	41	2 815	759	80	3	-284	-9
Dohadné účty aktivní	1 530	132	-1 719	-64	-413	-42	4 450	796	-2 129	-43	-607	-21
Jiné pohledávky	-198	-99	62	3100	-64	-100	0	-	0	-	371	-
KFM	46	2	-301	-14	6 488	358	26 602	320	-15 096	-43	-6 462	-33
Peníze	49	25	398	161	-609	-94	67	186	6	6	253	232
Účty v bankách	-3	0	-699	-37	7 097	608	26 535	321	-15 102	-43	-6 715	-34
Ostatní aktiva	-3 773	-43	-3 721	-74	-758	-57	575	99	164	14	-289	-22
Časové rozlišení	-3 773	-43	-3 721	-74	-758	-57	575	99	164	14	-289	-22
Náklady příštích období	71	23	122	32	72	14	575	99	164	14	-289	-22
Komplexní náklady příštích období	-3 844	-45	-3 843	-82	-830	-100	0	-	0	-	0	-



Zkrácená horizontální analýza rozvahy absolutní a relativní změna												
Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
Položka rozvahy	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	-941	-1	380	0	36 574	34	145 744	101	9 783	3	151 786	51
Vlastní kapitál	98 434	-158	8 883	24	11 657	26	18 303	32	27 439	37	85 279	83
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15 000	7500
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15 000	7500
Kapitálové fondy	82 000	410	0	0	0	0	-17 000	-17	0	0	18 350	22
Emisní ážio	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	103 350	-
Ostatní kapitálové fondy	82 000	410	0	0	0	0	-17 000	-17	0	0	-85 000	-100
Fondy ze zisku	0	-	10	-	10	100	0	0	0	0	10 000	50000
Zákonný rezervní fond	0	-	10	-	10	100	0	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	10 000	-
VH minulých let	-68 830	508	16 423	-20	8 874	-13	11 657	-20	35 303	-78	10 114	-100
Neuhrazená ztráta minulých let	-68 830	508	16 423	-20	8 874	-13	11 657	-20	35 303	-78	10 114	-100
VHBÚO (+/-)	85 264	-124	-7 550	-46	2 773	31	23 646	203	-7 864	-22	31 815	116
Cizí zdroje	-99 373	-58	-10 334	-15	26 751	44	127 238	146	-18 616	-9	59 703	31
Rezervy	-5 591	-46	-4 139	-64	-1 930	-82	4 900	1140	-3 270	-61	118	6
Rezerva na daň z příjmů	0	-	0	-	0	-	4 355	-	-2 895	-66	657	45
Ostatní rezervy	-5 591	-46	-4 139	-64	-1 930	-82	545	127	-375	-38	-539	-90
Dl. Závazky	-27 235	-91	-1 081	-41	214	14	48 205	2686	-39 595	-79	93 686	900
Závazky – ovládající a řídicí osoba	-27 235	-91	-1 081	-41	214	14	48 205	2686	-41 242	-82	93 821	1071
Jiné závazky	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	1 512	-
Odložený daňový závazek	0	-	0	-	0	-	0	-	1 647	-	-1 647	-
Krátkodobé závazky	-71 557	-62	-3 990	-9	-3 324	-8	56 422	152	20 292	22	33 851	30
Závazky z obchodních vztahů	-16 933	-31	-5 894	-15	-10 307	-32	40 378	182	478	1	42 379	67
Závazky – ovládající a řídicí osoba	-40 568	-98	-226	-29	-557	-99	7 776	129600	13 486	173	-21 268	-100
Závazky ke společníkům	325	-	-325	-100	0	-	0	-	0	-	17 326	-
Závazky k zaměstnancům	-1 060	-28	58	2	-20	-1	3 326	123	-99	-2	682	11
Závazky ze SZ a ZP	-3 719	-76	-22	-2	4 511	396	-2 154	-38	-415	-12	186	6
Stát – daňové závazky a dotace	-2 095	-89	-113	-42	1 478	947	3 333	204	-1 731	-35	-2 359	-73
Přijaté zálohy	323	-	298	92	-59	-10	985	175	2 957	191	-2 490	-55
Dohadné účty pasivní	-7 524	-93	2 234	367	1 630	57	2 778	62	2 446	34	2 565	26
Jiné závazky	-306	-100	0	-	0	-	0	-	3 170	-	-3 170	-
BÚ a výpomoci	5 010	42	-1 124	-7	31 791	201	17 711	37	3 957	6	-67 952	-98
BÚ - dlouhodobé	0	-	0	-	0	-	18 635	-	-2 979	-16	-15 656	-100
BU – krátkodobé	5 010	42	-1 124	-7	31 791	201	-924	-2	6 936	15	-53 592	-100
Kr. fin. Výpomoci	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	1 296	-
Ostatní pasiva	-2	-9	1 831	8719	-1 834	-99	203	1128	960	434	6 804	576
Časové rozlišení	-2	-9	1 831	8719	-1 834	-99	203	1128	960	434	6 804	576
Výdaje příštích o.	-2	-9	1 817	8652	-1 820	-99	203	1128	-3	-1	-218	-100
Výnosy příštích o.	0	-	14	-	-14	-100	0	v	963	-	7 022	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. za období 2006-2012

Zkrácená vertikální analýza rozvahy v (%)							
Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	64	57	52	32	33	36	44
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	1	4	2	-18	-11	-3
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0	0
Software	0	0	4	2	1	1	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	11	10	6
Goodwill	0	0	0	1	-30	-22	-10
Nedokončený dl. nehmotný majetek	0	1	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	64	55	48	30	50	47	45
Pozemky	0	0	0	0	2	2	1
Stavby	0	0	0	0	23	22	16
Samostatné movité věci a soubory	52	51	44	30	25	23	28
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7	5	4	0	0	1	0
Poskytnuté zálohy na DHM	2	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	2
Podíly v ovládaných a řízených	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	28	39	47	67	67	63	56
Zásoby	8	9	9	19	25	24	20
Materiál	3	8	9	14	10	10	9
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	1	0	0
Výrobky	0	1	0	4	14	12	11
Zboží	5	0	0	0	1	1	0
Dlouhodobé pohledávky	5	9	10	7	1	0	1
Odložená daňová pohledávka	5	9	10	7	1	0	1
Krátkodobé pohledávky	12	19	26	36	29	33	31
Pohledávky z obchodních vztahů	0	5	3	15	20	25	22
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	21	18	3	2	6
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	9	8	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	1	3	1	2	3	3	2
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1	1	0	0	1	1	1
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	1	3	1	0	2	1	1
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	2	2	2	6	12	7	3
Peníze	0	0	1	0	0	0	0
Účty v bankách	2	2	1	6	12	7	3
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	8	5	1	0	0	0	0
Časové rozlišení	8	5	1	0	0	0	0
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0
Komplexní náklady příštích období	8	4	1	0	0	0	0

Zkrácená vertikální analýza rozvahy v (%)							
Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Vlastní kapitál	-58	34	42	39	26	34	42
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	3
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	3
Kapitálové fondy	19	95	95	71	29	28	23
Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	23
Ostatní kapitálové fondy	19	95	95	71	29	28	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	2
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	0	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0	2
Výsledek hospodaření minulých let	-13	-77	-61	-40	-16	-3	0
Neuhrazená ztráta minulých let	-13	-77	-61	-40	-16	-3	0
VHBÚO(+/-)	-64	15	8	8	12	9	13
Cizí zdroje	158	66	56	61	74	65	57
Rezervy	11	6	2	0	2	1	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	2	0	0
Ostatní rezervy	11	6	2	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	28	2	1	1	17	3	23
Závazky - ovládající a řídicí osoba	28	2	1	1	17	3	23
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	1	0
Krátkodobé závazky	108	42	38	26	32	38	33
Závazky z obchodních vztahů	51	36	30	15	22	21	23
Závazky - ovládající a řídicí osoba	38	1	1	0	3	7	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0	4
Závazky k zaměstnancům	3	3	3	2	2	2	1
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	5	1	1	4	1	1	1
Stát - daňové závazky a dotace	2	0	0	1	2	1	0
Přijaté zálohy	0	0	1	0	1	2	0
Dohadné účty pasivní	8	1	3	3	3	3	3
Jiné závazky	0	0	0	0	0	1	0
Bankovní úvěry a výpomoci	11	16	15	33	23	23	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	6	5	0
Krátkodobé bankovní úvěry	11	16	15	33	16	18	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	0	0	2	0	0	0	2
Časové rozlišení	0	0	2	0	0	0	2
Výdaje příštích období	0	0	2	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0	2

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. za období 2006-2012



Zkrácená horizontální analýza VZZ absolutní a relativní změna												
Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
Položka VZZ	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Tržby za prodej zboží	129 264	136	5 179	2	-162 088	-71	-63 008	-94	587	14	-156	-3
Náklady vynaložené na prodané zboží	89 579	105	1 805	1	-124 211	-70	-50 687	-1	1 137	71	-646	-24
Obchodní marže	39 685	412	3 374	7	-37 877	-72	-12 321	-1	-550	-22	490	25
Výkony	-137 567	-68	-4 506	-7	134 010	222	357 897	2	14 166	3	59 225	10
Tržby za prodej vlastních výrobků a sl.	-151 749	-71	-1 757	-3	136 614	223	341 501	2	29 547	5	40 125	7
Změna stavu zásob vlastní činnosti	14 217	-116	-2 624	-134	6 188	-925	7 254	1	-15 825	-124	15 143	-496
Aktivace	-35	-51	-125	-368	-8 792	9662	9 142	-1	444	171	3 957	563
Výkonová spotřeba	-129 889	-71	-13 707	-26	83 086	208	251 404	2	21 842	6	49 879	13
Spotřeba materiálu a energie	-110 776	-78	-10 045	-32	77 028	362	185 020	2	29 466	10	45 538	15
Služby	-19 113	-46	-3 662	-16	6 058	32	66 384	3	-7 624	-8	4 341	5
Přidaná hodnota	32 007	112	12 576	21	13 046	18	94 172	1	-8 226	-5	9 836	6
Osobní náklady	-16 057	-23	-3 427	-6	7 183	14	69 997	1	-2 789	-2	3 869	3
Mzdové náklady	-11 342	-22	-2 223	-6	7 339	19	50 939	1	-2 573	-3	3 347	4
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	-3 923	-22	-1 126	-8	-192	-2	16 745	1	-142	0	626	2
Sociální náklady	-792	-41	-78	-7	36	3	2 313	2	-74	-2	-104	-3
Daně a poplatky	-126	-61	-25	-31	-37	-67	247	14	-108	-41	126	80
Odpisy DHM a DNM	375	5	806	10	-147	-2	5 397	1	614	4	1 402	10
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	28 888	29	3 065	2	-101 952	-78	-19 253	-1	-7 144	-75	78	3
Tržby z prodeje dl. majetku	280	-	297	106	-432	-75	6 622	46	-6 432	-95	-331	-99
Tržby z prodeje materiálu	28 608	29	2 768	2	-101 520	-78	-25 875	-1	-712	-26	409	20
ZC prod. DM a materiálu	31 483	38	5 164	5	-94 092	-79	-9 071	0	-13 820	-83	-635	-22
ZC prodaného CM	449	-	234	52	-495	-72	8 409	45	-8 375	-97	-222	-100
Prodaný materiál	31 034	37	4 930	4	-93 597	-79	-17 480	-1	-5 445	-67	-413	-16
ZSR a OP v PO a IKN	-72 233	-127	15 195	-99	-398	189	2 199	-4	-553	-35	-2 582	-249
Ostatní provozní výnosy	-28 348	-95	5 187	386	-1 016	-16	25 253	5	-7 176	-23	2 975	13
Ostatní provozní náklady	532	10	1 403	23	-1 810	-24	-1 886	0	-453	-12	-605	-18
Provozní VH	88 573	-132	1 712	8	-621	-3	33 289	1	-5 437	-10	11 314	22
Výnosové úroky	-2	-50	170	8500	128	74	-169	-1	-115	-88	1 203	7519
Nákladové úroky	1 510	67	312	8	-1 635	-40	6 863	3	-4 000	-43	-1 854	-35
Ostatní finanční výnosy	-447	-13	-368	-12	688	26	9 197	3	8 175	65	-20 710	-100
Ostatní finanční náklady	2 562	36	3 976	41	-3 316	-24	1 625	0	16 306	136	-24 651	-87
Finanční VH	-4 521	77	-4 486	43	5 767	-39	540	-6	-4 246	49	6 998	-55
Daně z příjmu za běžnou činnost	479	-10	3 420	-83	2 373	-336	10 183	6	-1 819	-15	-13 503	-135
- splatná	0	-	0	-	1 465	-	3 622	2	-263	-5	-98	-2
- odložená	479	-10	3 420	-83	908	-129	6 561	32	-1 556	-23	-13 405	-257
VH za běžnou činnost	83 573	-122	-6 194	-41	2 773	-31	23 646	203	-7 864	22	31 815	116
Mimořádné výnosy	1 408	-	-1 408	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
Mimořádné náklady	-283	-84	-52	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
Mimořádný VH	1 691	-505	-1 356	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
VHBUO (+/-)	85 264	-124	-7 550	-46	2 773	31	23 646	203	-7 864	-22	31 815	116
VH před zdaněním	85 743	-117	-4 130	-34	5 146	63	33 829	254	-9 683	-21	18 312	49

Zdroj: Vlastní zpracování na základě VZZ The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. za období 2006-2012

Zkrácená vertikální analýza výnosů a nákladů v (%)							
Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	22	53	53	22	1	1	1
Výkony	47	15	14	65	91	92	95
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	50	15	14	66	89	92	92
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3	0	0	2	2	0	2
Aktivace	0	0	0	-3	0	0	1
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	23	30	30	10	2	0	0
Tržby z prodeje dl. majetku	23	30	30	10	2	0	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	1	0	0
Ostatní provozní výnosy	7	0	2	2	5	4	4
Ostatní finanční výnosy	1	1	1	1	2	3	0
<b>Výnosy</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	13	39	39	13	0	0	0
Výkonná spotřeba	27	12	9	31	40	41	43
Spotřeba materiálu a energie	21	7	5	25	30	33	34
Služby	6	5	4	6	10	9	8
Osobní náklady	11	12	12	15	14	13	12
Mzdové náklady	8	9	8	11	10	10	9
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3	3	3	3	3	3	3
Sociální náklady	0	0	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy DHM a DNM	1	2	2	2	1	2	2
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	12	25	27	6	2	0	0
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0	0	0	0	1	0	0
Prodaný materiál	12	25	27	6	1	0	0
ZSR a OP v PO a KN	8	-3	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	1	1	2	1	0	0	0
Nákladové úroky	0	1	1	1	1	1	0
Daň z příjmu za běžnou činnost	-1	-1	0	0	1	1	0
- splatná	0	0	0	0	1	1	0
- odložená	-1	-1	0	0	1	1	-1
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0
<b>Náklady</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě VZZ The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. za období 2006-2012